

POROČILO

GLAVNEGA DELNIČARJA

Pojasnitev predpostavk za prenos delnic in primernost denarne odpravnine v postopku izključitve manjšinskih delničarjev iz družbe

Ljubljana, 19. 11. 2021

KAZALO

1. UVOD	2
2. PREDSTAVITEV DRUŽBE KD GROUP D.D.....	3
3. PREDSTAVITEV GLAVNEGA DELNIČARJA.....	3
4. PRAVNA PODLAGA, POGOJI IN POSTOPEK IZKLJUČITVE MANJŠINSKIH DELNIČARJEV	4
5. RAZLOGI ZA IZKLJUČITEV MANJŠINSKIH DELNIČARJEV	5
6. PRAVNE POSLEDICE IZKLJUČITVE MANJŠINSKIH DELNIČARJEV	6
7. POŠTENA VREDNOST DRUŽBE KD GROUP D.D.	6
7.1 UVOD	6
7.2 OPREDELITEV STANDARDA VREDNOSTI.....	6
7.3 UPORABLJENE METODE VREDNOTENJA	6
7.4 OCENA VREDNOSTI LASTNIŠKEGA KAPITALA	7
8. VIŠINA IN IZPLAČILO DENARNE ODPRAVNINE.....	7

1. UVOD

KD, finančna družba, d.d. Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: KD d.d.) je neposredni lastnik 2.100.093 kosovnih delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 97,339 % vseh delnic družbe KD Group, finančna družba, d.d., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: »družba«) in 97,339 % glasovalnih pravic v tej družbi.

Navedeno dejstvo daje družbi KD d.d. status glavnega delničarja družbe KD Group d.d.

Skladno s statusom glavnega delničarja zato po določbi 384. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1, Ur. list RS, št. 42/06 in kasnejše spremembe) KD d.d. predlaga manjšinskim delničarjem, da proti plačilu denarne odpravnine v znesku 44,90 EUR za kosovno delnico, prenesejo svoje delnice na družbo KD, finančna družba, d.d. Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana. Denarna plačila se od objave vpisa vključitve letno obrestujejo 5 %.

Ponujena višina denarne odpravnine je določena na podlagi ocene vrednosti ene delnice družbe KD Group d.d., z oznako KDHR, primernost katere je pregledal in potrdil revizor Deloitte revizija d.o.o., Ljubljana.

Zato ocenjujemo, da je ponujena denarna odpravnina primerna.

2. PREDSTAVITEV DRUŽBE KD GROUP D.D.

Firma: KD Group, finančna družba d.d.

Skrajšana firma: KD Group d.d.

Sedež: Ljubljana

Poslovni naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Matična številka: 1585126000

Datum ustanovitve: 3. 1. 2001

Upravni odbor:

- Aleksander Sekavčnik, predsednik upravnega odbora
- Matija Gantar, namestnik predsednika upravnega odbora
- Tomaž Butina, član upravnega odbora
- mag. Katarina Valentinčič Istenič, članica upravnega odbora
- Aljoša Tomaž, član upravnega odbora
- mag. Gregor Sluga, član upravnega odbora in glavni izvršni direktor

Dejavnost družbe: 64.200 – Dejavnost holdingov

3. PREDSTAVITEV GLAVNEGA DELNIČARJA

Firma: KD, finančna družba, d.d.

Skrajšana firma: KD, d.d.

Sedež: Ljubljana

Poslovni naslov: Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana

Matična številka: 1572016000

Datum ustanovitve: 30. 11. 2000

Upravni odbor:

- Milan Kneževič, predsednik upravnega odbora
- Tomaž Butina, namestnik predsednika upravnega odbora
- Aleksander Sekavčnik, član upravnega odbora in izvršni direktor
- mag. Katarina Valentinčič Istenič, članica upravnega odbora
- Matija Gantar, član upravnega odbora

Dejavnost družbe: 64.200 – Dejavnost holdingov

4. PRAVNA PODLAGA, POGOJI IN POSTOPEK IZKLJUČITVE MANJŠINSKIH DELNIČARJEV

Predlagana izključitev manjšinskih delničarjev iz družbe ima pravno podlago v 384. členu ZGD-1, po katerem lahko skupščina delniške družbe na predlog glavnega delničarja sprejme sklep o prenosu delnic preostalih delničarjev (manjšinskih delničarjev) na glavnega delničarja za plačilo primerne denarne odpravnine.

Za glavnega delničarja se po 384. členu ZGD-1 šteje delničar, ki je imetnik delnic družbe, ki predstavljajo najmanj 90 % osnovnega kapitala družbe, za manjšinskega delničarja pa se šteje(jo) delničar(ji), ki je(so) imetnik(i) preostalih delnic družbe.

Lastne delnice in delnice, ki so v skladu z drugim odstavkom 384. člena ZGD-1 v lasti odvisnih družb oziroma drugih za račun glavnega delničarja, niso predmet prenosa.

Za ugotavljanje deleža delnic, ki pripadajo glavnemu delničarju družbe, se namreč po drugem odstavku 384. člena ZGD-1 smiselno uporabljajo določbe drugega in četrtega odstavka 528. člena ZGD-1. Skladno s tem se deleži družbe, ki pripadajo drugi družbi, v primeru družbe s kosovnimi delnicami, določajo po razmerju med številom kosovnih delnic posameznega delničarja in številom vseh izdanih kosovnih delnic. Pri tem izračunu pa se lastne kosovne delnice od vseh izdanih kosovnih delnic odštejejo. Kosovne delnice, ki pripadajo drugemu za račun družbe, so izenačene z lastnimi kosovnimi delnicami. Za kosovne delnice v lasti glavnega delničarja pa se štejejo tudi kosovne delnice, ki pripadajo od njega odvisni družbi, drugemu delničarju za račun glavnega delničarja ali za račun od njega odvisne družbe. Pri tem se za odvisno šteje pravno samostojna družba, ki jo neposredno ali posredno obvladuje druga družba (obvladujoča družba) oziroma družba, ki je v večinski lasti druge družbe.

Objava dnevnega reda skupščine, ki bo odločala o prenosu delnic na glavnega delničarja, mora vsebovati firmo in sedež glavnega delničarja ter višino (znesek) denarne odpravnine, ki jo ponuja za eno delnico.

Skladno s 386. členom ZGD-1 mora glavni delničar na skupščini predložiti in predstaviti pisno poročilo, v katerem pojasni predpostavke za prenos delnic in primernost višine denarne odpravnine ter pisno poročilo revizorja, ki je pregledal in preizkusil primernost višine denarne odpravnine. Revizorjevo poročilo ni potrebno, če se vsi manjšinski delničarji z izjavo odpovedo poročilu. Izjava o odpovedi mora biti dana v notarski obliki. Enega ali več revizorjev primernosti višine denarne odpravnine imenuje na predlog glavnega delničarja sodišče.

Manjšinskim delničarjem mora biti pred zasedanjem skupščine omogočen vpogled v:

- predlog sklepa o prenosu delnic;
- letna poročila družbe za zadnja tri poslovna leta;
- pisno poročilo glavnega delničarja in
- revizorjevo poročilo o reviziji primernosti višine denarne odpravnine.

Na zahtevo manjšinskega delničarja mu mora družba najpozneje naslednji delovni dan brezplačno dati prepis predloga sklepa o prenosu delnic ter pisnega poročila glavnega delničarja in revizorja.

Pred odločanjem o soglasju za prenos delnic na glavnega delničarja mora glavni delničar manjšinske delničarje obvestiti o vseh pomembnih spremembah premoženja družbe v obdobju od sestave predloga sklepa o prenosu delnic do zasedanja skupščine. Za pomembne se štejejo spremembe, zaradi katerih bi bila primerna drugačna odpravnina.

Za izključitev manjšinskih delničarjev iz družbe morajo biti izpolnjeni naslednji pogoji:

- a) Glavni delničar mora biti imetnik delnic družbe, ki predstavljajo najmanj 90 odstotkov osnovnega kapitala družbe.

KD d.d. je na dan sestave tega poročila imetnik 2.100.093 delnic z oznako KDHR, kar predstavlja 97,339% odstotkov osnovnega kapitala družbe. KD d.d. ima ustrezno večino v osnovnem kapitalu družbe za izvedbo izključitve manjšinskih delničarjev, kot je določeno v 384. členu ZGD-1.

b) Glavni delničar mora predlagati družbi sprejem sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja za plačilo primerne denarne odpravnine.

KD d.d. kot glavni delničar bo v skladu z 295. in 296. členom ZGD-1 zahteval sklic skupščine delničarjev družbe KD Groupo d.d. s predlogom za sprejem sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja za plačilo primerne denarne odpravnine.

c) Pred sklicem skupščine mora glavni delničar predložiti izjavo banke, s katero banka solidarno odgovarja za izpolnitev obveznosti glavnega delničarja.

KD d.d. bo zahtevi za sklic skupščine priložil izjavo o solidarni odgovornosti banke NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR d.d., Ulica Vita Kraigherja 4, Maribor za plačilo primerne denarne odpravnine.

d) Sklic skupščine, ki bo odločala o prenosu delnic preostalih manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja, mora biti objavljen.

KD d.d. kot glavni delničar bo zahteval od posloводства družbe KD Group d.d., da skliče skupščino v skladu z 296. členom ZGD-1 in predložil informacije o znesku denarne odpravnine, ki jo ponuja glavni delničar. Glavni delničar bo zahteval, da skupščina delničarjev zaseda čimprej oziroma najkasneje v dveh mesecih od prejema zahteve za sklic skupščine, skladno s četrtem odstavkom 295. člena ZGD-1.

e) Pred skupščino imajo delničarji pravico pregledati celotno dokumentacijo za skupščino.

Organ upravljanja in nadzora družbe KD Group d.d. mora od dne objave sklica skupščine delničarjev do vključno dne zasedanja skupščine omogočiti delničarjem vpogled v celotno dokumentacijo za skupščino. Dokumenti, ki so pripravljene za skupščino, bodo v skladu z 386. členom ZGD-1 vsebovali predloge sklepov z obrazložitvijo vsake točke dnevnega reda, letna poročila družbe za zadnja 3 poslovna leta, poročilo glavnega delničarja in revizorjevo poročilo o primernosti višine denarne odpravnine.

f) Skupščina mora sprejeti sklep o prenosu delnic na glavnega delničarja.

Upoštevač število delnic z oznako KDHR v imetništvu glavnega delničarja ima glavni delničar zadostno število glasovalnih pravic, da doseže sprejem sklepa o prenosu delnic.

g) Posloводство družbe mora vložiti predlog za vpis sprejetega sklepa o prenosu delnic na glavnega delničarja v sodni register.

Po vpisu sklepa o prenosu delnic na glavnega delničarja v sodni register, bo glavni delničar, na podlagi pooblastila v sklepu o prenosu delnic upravičen, da naroči KDD – Centralni klirinško depotni družbi, d.d. Ljubljana (»KDD«), da vpiše prenos delnic z računa vrednostnih papirjev manjšinskih delničarjev na račun vrednostnih papirjev glavnega delničarja.

5. RAZLOGI ZA IZKLJUČITEV MANJŠINSKIH DELNIČARJEV

V družbi v kateri je kapitalsko razmerje tako, da je posamezni delničar kapitalsko udeležen v višini vsaj 90 % osnovnega kapitala družbe, so manjšinski delničarji formalno pravno sicer nosilci tako premoženjskih kot tudi upravljaljskih pravic iz delnic, pri čemer pa slednjih zaradi lastniške strukture dejansko sploh ne morejo uresničevati. Zaradi navedenega zakonodaja manjšinske delničarje obravnava kot osebe, ki upravljaljskega interesa realno nimajo več, imajo pa premoženjski interes. To izhodišče je upoštevano tudi pri institutu izključitve manjšinskih delničarjev iz družbe, ki z obveznostjo plačila primerne denarne odpravnine s strani glavnega delničarja varuje premoženjski interes manjšinskih delničarjev.

Glavni cilj izključitve manjšinskih delničarjev predstavlja optimizacija poslovanja. Glavni delničar ima glede na delež glasovalnih pravic odločilno vlogo pri sprejemanju odločitev glede temeljnih usmeritev ciljne družbe, pri čemer tveganja pri sprejemanju teh odločitev nosijo vsi delničarji, tudi manjšinski, medtem ko bodo z izključitvijo manjšinskih delničarjev vsa lastniška tveganja na glavnem delničarju. S predlagano izključitvijo je manjšinskim delničarjem omogočena prodaja njihovih delnic po poštenu ceni, ki predstavlja ustrezno denarno nadomestilo za njihove delnice.

6. PRAVNE POSLEDICE IZKLJUČITVE MANJŠINSKIH DELNIČARJEV

Pravne posledice prenosa delnic nastanejo z dnem vpisa sklepa skupščine o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja v sodni register.

Z vpisom sklepa o prenosu delnic v sodni register preidejo vse delnice manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja.

7. POŠTENA VREDNOST DRUŽBE KD GROUP D.D.

7.1 UVOD

V skladu s 384.členom ZGD-1 mora skupščina KD Group d.d., na predlog glavnega delničarja KD d.d., ob sprejetju sklepa o prenosu preostalih delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja, ponuditi manjšinskim delničarjem plačilo primerne denarne odpravnine.

Višino denarne odpravnine določi glavni delničar ob smiselni uporabi 556. člena ZGD-1. Primerna odpravnina mora upoštevati premoženjsko in profitno stanje družbe v trenutku, ko skupščina sklepa o izključitvi manjšinskih delničarjev. Višina primerne denarne odpravnine je določena na Podlagi Poročila o oceni vrednosti ene delnice družbe KD Group d.d., na dan 30.6.2021.

Izvajalec projekta ocene vrednosti je bila družba BDO Svetovanje d.o.o., zanjo pa mag. Karin Lušnic, univ.dipl.ekon., pooblaščen ocenjevalka vrednosti podjetij z dovoljenjem za delo Slovenskega inštituta za revizijo.

Uporabljena podlaga vrednosti je pravična vrednost. Mednarodni standardi ocenjevanja vrednosti (MSOV) (trenutno veljavni z datumom 31.1.2020) opredeljujejo pravično vrednost kot ocenjeno ceno za prenos sredstva ali obveznosti med prepoznanimi, dobro obveščeni in voljnima strankama, ki je odraz ustreznih interesov teh strank. Pravična vrednost zahteva oceno cene, ki je poštena med posebnima prepoznanimi strankama ob upoštevanju vsakokratnih prednosti ali pomanjkljivosti, ki jih vsaka od strank pridobi iz posla.

Glede na izhodiščni namen ocenjevanja vrednosti je bila ocena vrednosti pripravljena brez upoštevanja kakršnih koli korekcij za neobvladovanje oziroma pomanjkanje tržljivosti / likvidnosti (brez pribitkov / odbitkov za obvladovanje in brez odbitka za pomanjkanje tržljivosti).

7.2 OPREDELITEV STANDARDA VREDNOSTI

Ker je namen ocenjevanja vrednosti določitev pravične denarne odpravnine za izključitev manjšinskih delničarjev, izhodišče za ocenjevanje predstavlja ZGD-1. Dodatne smernice za ocenjevanje v takšnih primerih predstavlja tudi dokument »Ocenjevanje vrednosti podjetij v primerih, ko namen ocenjevanja vrednosti izhaja iz ZGD in Zakona o prevzemih«, ki je bil objavljen s strani Slovenskega inštituta za revizijo v publikaciji SIRIUS številka 1/2019.

Pri ocenjevanju vrednosti družbe KD Group d.d. je bila upoštevana Hierarhija pravil ocenjevanja vrednosti (UL št. 106, z dne 27.12.2010 in spremembe iz UL št.2 z dne 9.1.2015), kamor spadajo tudi zadnji veljavni Mednarodni standardi ocenjevanja vrednosti. Ocena vrednosti družbe KD Group d.d. je bila pripravljena v skladu z vsemi določili zadnjih veljavnih MSOV.

7.3 UPORABLJENE METODE VREDNOTENJA

V skladu z zahtevami ZGD, ki se nanašajo na oceno primerne denarne odpravnine za izključitev manjšinskih delničarjev družbe KD Group d.d., je bila uporabljena metoda prilagojenih knjigovodskih vrednosti ob predpostavki prenehanja

poslovanja (redna likvidacija), ki predstavlja preverbo premoženjskega stanja KD Group d.d.. Preverba profitnega stanja (uporaba metode DCF) za KD Group d.d. ni smiselna, saj družba ustvarja večino prihodkov iz naslova finančnih prihodkov oziroma naložbenja.

7.4 OCENA VREDNOSTI LASTNIŠKEGA KAPITALA

Ker je KD Group d.d. holdinška družba, ki na dan 30.6.2021 kot ključno premoženje izkazuje dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe, lastne in naložbene nepremičnine ter denarna sredstva, je bila ena delnica KD Group d.d. ocenjena zgolj po metodi prilagojenih knjigovodskih vrednosti ob predpostavki prenehanja poslovanja, kar pomeni upoštevanje odprodajo premoženja in poplačilo obveznosti ter upoštevanje prihodke in stroške (vključno s stroški odpravnin), ki nastanejo v času do prenehanja poslovanja.

Pri tem so bile predmet ločenih ocen in presoj vse naložbe v odvisne družbe, družbo DBS d.d. in KB1909 d.d., dana posojila odvisnim družbam ter vse nepremičnine v lasti odvisnih družb ter naložbene nepremičnine. Predmet ločenih ocen vrednosti je bilo tako okvirno 50 % knjigovodsko izkazane vrednosti premoženja KD Group d.d.. Okvirno 40 % knjigovodske vrednosti vseh sredstev KD Group d.d. pa se v osnovi nanaša na premoženje, ki je bilo že v računovodskih izkazih izkazano po tržnih / pravičnih vrednostih. Pri oceni vrednosti lastniškega kapitala so bili stroški likvidacije in odpravnin ocenjeni ločeno.

Na podlagi uporabljene metode prilagojenih knjigovodskih vrednosti ob predpostavki prenehanja poslovanja (redne likvidacije) je tako pravična vrednost 100 % lastniškega kapitala družbe KD Group d.d., na dan 30.6.2021, ocenjena na 96.948.932,00 EUR oziroma 44,90 EUR na delnico.

8. VIŠINA IN IZPLAČILO DENARNE ODPRAVNINE

Višina denarne odpravnine je določena v višini 44,90 EUR za eno delnico KD Group d.d. Izplačilo denarne odpravnine bo glavni delničar skladno z drugim odstavkom 23. člena Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1) izvršil preko centralne depotne družbe, KDD – Centralna klirinško depotna družba, d.d.

KD d.d.
Upravni odbor
Milan Knežević
Predsednik upravnega odbora



KD, finančna družba, d.d.
Dunajska cesta 63, SI-1000 Ljubljana

08