

M.M. Alpha Investment d.o.o. Podgorica
Trg Republike 13
Podgorica, Črna Gora

Pisno poročilo glavnega delničarja

1. Uvod

Družba M.M. Alpha Investment d.o.o. Podgorica, Trg Republike 13, Podgorica, Črna Gora (v nadaljevanju: »M.M. Alpha«), kot glavni delničar družbe AG d.d., s sedežem Kavčičeva ulica 66, 1000 Ljubljana, matična številka: 5376394000 (v nadaljevanju: »AG« ali »Družba«), na podlagi 2. odstavka 386. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) Družbi predlaga pisno poročilo, v katerem pojasnjuje predpostavke za prenos delnic na glavnega delničarja in primernost višine denarne odpravnine za delnice Družbe z oznako AGOG izdajatelja AG d.d.

2. Izpolnjevanje predpostavke za prenos delnic na glavnega delničarja

M.M. Alpha je na dan 12.7.2016 imetnik 2.498.701 delnic Družbe, vpisanih v KDD z oznako AGOG, kar predstavlja 90,39 % vseh delnic Družbe. Glavni delničar s tem ustreza definiciji glavnega delničarja v skladu s 384. členom ZGD-1.

M.M. Alpha se je glede na pridobljeni delež delnic Družbe odločil skupščini Družbe v skladu z ZGD-1 predlagati v sprejem predlog sklepa o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja, pri čemer vsem ostalim delničarjem ponuja plačilo primerne denarne odpravnine.

Namen izključitve manjšinskih delničarjev je pridobitev 100 % deleža glavnega delničarja v kapitalu Družbe s čimer bi bilo glavnemu delničarju omogočena večja vsebinsko osredotočenost in usklajenost interesov, ki se zasledujejo pri vodenju in upravljanju, pa tudi znižanje stroškov poslovanja Družbe, saj v primeru enega samega lastnika ni potrebe po uvrstitvi delnic Družbe na organiziranem trgu. Glavni delničar ima glede na delež glasovalnih pravic odločilno vlogo pri sprejemanju odločitev glede temeljnih usmeritev Družbe, pri čemer tveganja pri sprejemanju usmeritev nosijo vsi delničarji, tudi manjšinski. S prenosom delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja, bodo lastniška tveganja pri izpolnjevanju poslovnih in finančnih načrtov Družbe na glavnem delničarju.

Glavnemu delničarju se posledično zdi primerno in upravičeno, da v Družbi pridobi 100 % delež vseh delnic Družbe izdajateljice delnic z oznako AGOG, tako da predlaga skupščini Družbe v odločanje sklep o prenosu skupno 265.607 delnic preostalih delničarjev na glavnega delničarja za plačilo denarne odpravnine v višini 3,50 EUR za delnico.



3. Primernost višine ponujene denarne odpravnine

Delnice izdajateljice AG d.d. so navadne imenske delnice istega razreda z oznako AGOG in z glasovalno pravico. Vseh delnic AGOG je 2.764.308. Z njimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev – Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, M.M. Alpha pa je imetnik deleža, ki presega končni prevzemni prag po Zakonu o prevzemih.

M.M. Alpha je povezana oseba s skupino prevzemnikov, ki je bila po postopku prevzemne ponudbe, zaključene z izdajo odločbe ATVP 14.2.2013, že lastnik več kot 75 % vseh delnic Družbe in je s tem presegala končni prevzemni prag.

V obdobju enega leta pred pripravo tega poročila (7.7.2015-7.7.2016) je bilo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev trgovano s 2.216.193 delnicami družbe, kar predstavlja 80,17 % celotne emisije, od tega le 214.767 delnic (torej manj kot 10 %) v poslih s svežnji.

Cena delnica Družbe na borzi se je v obdobju enega leta pred pripravo tega poročila gibala med 3,10 in 3,50 EUR, povprečna cena pa je znašala 3,28 EUR za eno delnico Družbe. Po najvišji ceni v tem obdobju (3,50 EUR) je bilo v juliju 2015 na borzi prodanih 69.882 delnic, 8.4.2016 pa je bil po tej ceni sklenjen posle s svežnjem z 214.767 delnicami. Z veliko večino delnic Družbe (1.878.306) so bili v tem času prodanih oziroma sklenjeni posli po 3,25 EUR.

V času zadnjega leta je bilo z delnicami Družbe trgovano na borzi 61 trgovalnih dni (od 253), kar kaže na veliko število sklenjenih poslov.

Preostalih 265.607 delnic Družbe je v lasti najmanj 85 delničarjev (med njimi sta dve skrbniški banki, ki lahko delujeta za več imetnikov delnic), od tega trije večji (med njimi oba skrbniška računa). Število delnic pri največjih treh preostalih delničarjih je primerljivo z več kot deset borznimi posli, ki so bili sklenjeni po 3,25 EUR. Preostalih 82 delničarjev ima v povprečju v lasti 120 delnic, oziroma vsi skupaj 0,36 % vseh delnic Družbe.

Iz navedenega sledi, da so delničarji s primerljivim številom delnic, kot jih imajo v lasti delničarji, na katere se nanaša to poročilo, na borzi sklepali posle (in pri tem nosili stroške borznih poslov) pod ponujeno denarno odpravnino, tako da lahko ocenimo 3,50 EUR kot primerno tržno ceno delnice, zlasti upošteva, da delničarji, katerih delnice bodo prenesene na glavnega delničarja, ne bodo imeli stroškov s prenosom delnic.

Skladno z navedenim glavni delničar M.M. Alpha predlaga kot primerno denarno odpravnino, ki naj se v denarju izplača manjšinskim delničarjem, ceno v višini 3,50 EUR za eno delnico AGOG. M.M. Alpha je tudi sicer mnenja, da taka ponujena primerna denarna odpravnina upošteva premoženjsko in profitno stanje družbe AG d.d.

Skladno s 5. odstavkom 583. člena ZGD-1, ki se nanaša na revizijo primernosti denarne odpravnine, glavni delničar podaja naslednje izjave:

- Ustreznost višine primerne odpravnine temelji na metodi primerljivih tržnih vrednosti, zasnovanih na podatkih o primerljivih transakcijah v primerljivem časovnem obdobju.



- Razlogi, zaradi katerih je uporabljena metoda v konkretnem primeru primerna za določitev primerne denarne odpravnine se nanašajo na primerljivost opravljenih transakcij glede na primerljivo število delnic posameznega delničarja, primerljivost obdobja, v katerem so bile transakcije opravljene ter dejstvo, da se z delnicami Družbe trguje na organiziranem trgu (Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev), kar šteje za ustrezen pokazatelj tržne vrednosti, pri čemer gre glede na promet v zadnjem letu za dovolj likviden vrednostni papir, da je borzna cena ustrezen pokazatelj tržne vrednosti.
- Glede na okoliščine in število primerljivih transakcij, za katere so podatki na razpolago, je bila uporabljena ena metoda za določitev primerne odpravnine.

4. Sklep

Na podlagi zgoraj navedenih podatkov se je M.M. Alpha odločil, da predlaga skupščini delničarjev Družbe v sprejem predlog sklepa o prenosu delnic AGOG izdajatelja AG d.d. v lasti vseh preostalih delničarjev na glavnega delničarja družbo M.M. Alpha. Pri tem se manjšinskim delničarjem ponudi kot primerno odpravnino za prenos delnic AGOG izdajatelja AG d.d. na glavnega delničarja M.M. Alpha odpravnina v znesku 3,50 EUR (v denarju) za eno delnico AGOG.

Predlog sklepa, ki vsebuje vse zahtevane elemente v skladu z ZGD-1, je glavni delničar 8.7.2016 predložil upravi Družbe.

M.M. Alpha Investment d.o.o. Podgorica
Marko Konič
Direktor



Datum: 12.7.2016