

POROČILO

GLAVNEGA DELNIČARJA

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

Sevnica, 15. 7. 2022

KAZALO

1	UVOD	3
2	PРАВNA PODLAGA IN POSTOPEK IZKLJUČITVE MANJŠINSKIH DELNIČARJEV ..	3
3	TEMELJNE PREDPOSTAVKE ZA PRENOS DELNIC	6
4	PRIMERNOST VIŠINE DENARNE ODPRAVNINE.....	6
4.1.	OPREDELITEV STANDARDA VREDNOSTI	7
4.2.	OCENA VREDNOSTI	7
5	VIŠINA IN IZPLAČILO DENARNE ODPRAVNINE.....	8
6	PРАВNE POSLEDICE IZKLJUČITVE MANJŠINSKIH DELNIČARJEV	5

1 UVOD

G. Jože Šinkovec stanujoč na Šmarčna 24, 8294 Boštanj, je imetnik 270.634 vseh izdanih delnic oziroma 93,5400% osnovnega kapitala družbe Kopitarna Sevnica d.d. Kot tak je g. Jože Šinkovec v skladu s 384. členom Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) glavni delničar družbe Kopitarna Sevnica d.d.

G. Jože Šinkovec želi svoj delež povečati na 100%, kar mu omogoča institut izključitve manjšinskih delničarjev iz družbe. Omenjen način je še posebej primeren, saj bi bila pridobitev 100% deleža družbe Kopitarna Sevnica d.d. na trgu težavna zaradi velikega števila neaktivnih delničarjev. Skladno s 384. členom ZGD-1 je skupščini delniške družbe predlagan sklep o prenosu delnic preostalih delničarjev na glavnega delničarja za plačilo primerne denarne odpravnine. Denarno odpravnino bo zagotovil g. Jože Šinkovec kot glavni delničar.

Ponujena višina denarne odpravnine je določena na podlagi ocene Poročilo o oceni vrednosti 100% lastniškega kapitala družbe Kopitarna Sevnica d.d. na dan 31.12.2021, ki ga je pripravil izvajalec BDO Svetovanje d.o.o., Cesta v Mestni log 1, 1000 Ljubljana dne 6.7.2022 po naročilu glavnega delničarja. Primernost denarne odpravnine bo skladno s sklepom sodišča o imenovanju pregledala in potrdil revizijska družba AUDIT & CO d.o.o., Lendavska ulica 18, 9000 Murska Sobota, ki je vpisana v register revizijskih družb pri agenciji za javni nadzor nad revidiranjem, revizijo pa je opravila revizorka Elizabeta KOS, imetnica licence Inštituta za revizijo z nazivom »Pooblaščen revizorka« registracijska številka revizorja P-00271, ki je zaposlena v navedeni revizijski družbi.

Z namenom poravnania obveznosti iz naslova denarne odpravnine je g. Jože Šinkovec, v skladu z 2. odstavkom 385. člena ZGD-1, pred sklicem skupščine, ki bo odločala o izključitvi manjšinskih delničarjev iz družbe pri notarju Zdravku Groboljšku deponiral denarna sredstva (št. notarskega zapisnika Opr. št. DK 10/2022), ki nadomeščajo izjavo banke, s katerimi le-ta solidarno odgovarja za izpolnitev obveznosti iz naslova plačila primerne denarne odškodnine. G. Jože Šinkovec bo nemudoma po vpisu sklepa o prenosu delnic v register plačal manjšinskim delničarjem odpravnino za pridobljene delnice.

G. Jože Šinkovec ocenjuje, da struktura preostalih delničarjev utemeljuje odločitev glavnega delničarja, da izključi manjšinske delničarje in ker g. Jože Šinkovec želi še naprej aktivno upravljati svojo naložbo v družbi Kopitarna Sevnica d.d., se je odločil za izvedbo postopka iztisnitve manjšinskih delničarjev ter s tem pridobitev 100% deleža družbe, saj to pomeni primernejše izhodišče pri sprejemanju pravno poslovnih odločitev povezanih z upravljanjem naložbe v družbi Kopitarna Sevnica d.d.

2 PRAVNA PODLAGA IN POSTOPEK IZKLJUČITVE MANJŠINSKIH DELNIČARJEV

Predlagana izključitev manjšinskih delničarjev iz družbe ima pravno podlago 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 štejejo delničarji, ki so imetniki 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, se namreč po drugem odstavku 384. člena ZGD-1 smiselno uporabljajo določbe drugega in četrtega odstavka 528. člena ZGD-1.

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
- 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 kateri 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.

G. Jože Šinkovec stanujoč na Šmarčna 24, 8294 Boštanj, je imetnik 270.634 vseh izdanih delnic oziroma 93,540% osnovnega kapitala družbe Kopitarna Sevnica d.d. Kot tak je g. Jože Šinkovec v skladu s 384. členom Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) glavni delničar družbe Kopitarna Sevnica d.d.

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

G. Jože Šinkovec kot glavni delničar bo v skladu z 295. in 296. členom ZGD-1 zahteval sklic skupščine 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 notarsko potrdilo, s katero notar solidarno odgovarja za izpolnitev obveznosti glavnega delničarja.

G. Jože Šinkovec bo zahtevi za sklic skupščine priložil notarsko potrdilo o solidarni odgovornosti, za plačilo primerne denarne odpravnine.

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

G. Jože Šinkovec je poslovodstvu družbe Kopitarna Sevnica d.d. podal zahtevo, da skliče skupščine v skladu z 295. členom ZGD-1 in predložil informacije o znesku denarne odpravnine, ki jo ponuja glavni delničar. Glavni delničar zahteva, 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 Kopitarna Sevnica 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 pripravljeni 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

Upoštevajoč število delnic ima glavni delničar zadostno število glasovalnih pravic, da doseže sprejem sklepa o prenosu delnic.

- g) Poslovodstvo 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 -Centralno klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana (»KDD«), da vpiše prenos delnic z računa vrednostnih papirjev manjšinskih delničarjev na račun vrednostnih papirjev glavnega delničarja.

3 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.

4 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 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 opravnine s strani glavnega delničarja varuje premoženjski interes manjšinskih delničarjev.

5 TEMELJNE PREDPOSTAVKE ZA PRENOS DELNIC

G. Jože Šinkovec je sprejel odločitev, da bo predlagal prenos delnic družbe Kopitarne Sevnica d.d. na g. Jožeta Šinkovca kot glavnega delničarja ob upoštevanju naslednjih temeljnih predpostavk:

- G. Jože Šinkovec stanujoč na Šmarčna 24, 8294 Boštanj, je imetnik 270.634 vseh izdanih delnic oziroma 93,540% osnovnega kapitala družbe Kopitarna Sevnica d.d. Kot tak je g. Jože Šinkovec v skladu s 384. členom Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) glavni delničar družbe Kopitarna Sevnica d.d.
- S tem je dosegel in presegel prag, ki ga ZGD-1 v 1. odstavku 384. člena določa kot pogoj za izključitev manjšinskih delničarjev iz družbe.
- G. Jože Šinkovec je z namenom pridobitve 100% deleža delnic družbe Kopitarna Sevnica d.d. predlagal sprejetje sklepa o prenosu delnic preostalih delničarjev na glavnega delničarja, zato bo v skladu s 386. členom izpeljana skupščina družbe Kopitarna Sevnica d.d., ki bo odločala o prenosu delnic na glavnega delničarja.
- V skladu z 2. odstavkom 385. člena ZGD-1 je dolžan g. Jože Šinkovec poslovodstvu družbe Kopitarna Sevnica d.d. predložil izjavo banke, s katero je banka solidarno odgovorna za izpolnitev obveznosti glavnega delničarja, da bo nemudoma po vpisu sklepa o prenosu delnic v register manjšinskim delničarjem plačal odpravnino za pridobljene delnice. S tem je zagotovljeno plačilo za prenesene vrednostne papirje. Zaradi omejitev pri izdaji bančnih garancij fizičnim osebam je g. Jože Šinkovec pri izbranemu notarju Zdravku Groboljšku deponiral denarna sredstva v višini 136.960,00 EUR, ki zadoščajo za poplačilo vseh preostalih manjšinskih delničarjev po pogojih iz predlaganega sklepa o izključitvi in so deponirana v korist manjšinskih delničarjev za poplačilo denarne odpravnine.
- Glavni delničar je določil primerno denarno odpravnino v skladu z določbami 2. odstavka 556. člena ZGD-1 v višini **10,00 EUR / delnico**. Primernost denarne odpravnine je pojasnjena v poglavju 6 tega poročila.
- V skladu z 2. odstavkom 386. člena je bil imenovan revizor, ki je pregledal primernost denarne odpravnine. Revizor v svojem poročilu ugotavlja, da je določena denarna odpravnina primerna.

6 PRIMERNOST VIŠINE DENARNE ODPRAVNINE

V skladu s 384. členom ZGD-1 mora skupščina Kopitarne Sevnica d.d., na predlog glavnega delničarja Kopitarne Sevnica 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 555. 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 Poročilo o oceni vrednosti (Priloga 1) 100% lastniškega kapitala družbe Kopitarna Sevnica d.d. na dan 31.12.2021, ki ga je pripravil izvajalec BDO Svetovanje d.o.o., Cesta v Mestni log 1, 1000 Ljubljana dne 5.7.2022 po naročilu glavnega delničarja. Dodatno smernice za ocenjevanje vrednosti 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 (v nadaljevanju »Prispevek SIRIUS«). Upošteva se zahteve ZGD-1 in zahteve »Prispevka SIRIUS« je bila 1 delnica družbe Kopitarna Sevnica d.d. ocenjena z uporabo naslednjih metod:

- Metoda diskontiranega denarnega toka (metoda DCF) - preverba profitnega stanja ocenjevalne Družbe.
- Metoda neto vrednosti sredstev ob predpostavki redne likvidacije (metoda NVS) - preverba premoženjskega stanja ocenjevalne Družbe.

6.1. OPREDELITEV STANDARDA VREDNOSTI

Na presečni datum ocenjevanja tj. 31.12.2021 je imel g. Jože Šinkovec v lasti 235.508 vseh izdanih delnic oziroma 81,4% lastniškega kapitala ocenjevalne družbe Kopitarna Sevnica d.d. ter je aprila 2022 dodatno odkupil 34.718 delnic od Brueder Winkle, kar mu je zagotovilo zakonsko določen prag za izvedbo iztisnitve manjšinskih delničarjev (zakonsko zahtevan prag je določen na 90% osnovnega kapitala družbe). G. Jože Šinkovec tako dosega prag za sprožitev postopka iztisnitve manjšinskih delničarjev. V juniju 2022 je od Ilirika Moja zvezda d.d. kupil 408 delnic.

Pri pripravi ocene vrednosti so se upoštevala določila ZGD-1, ki opredeljujejo pravila za določitev primerne denarne odpravnine manjšinskim delničarjem. Ta v 385. členu določa, da višino denarne odpravnine določi glavni delničar ob smiselni uporabi določb 5. in 6. stavka drugega odstavka 556. člena (posledice vključitve z večinskim sklepom) tega zakona, kjer je med drugim navedeno, da mora primerna odpravnina upoštevati premoženjsko in profitno stanje družbe v trenutku, ko skupščina sklepa o vključitvi. Dodatno smernice za ocenjevanje vrednosti 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 (v nadaljevanju »Prispevek SIRIUS«).

Ocenjevana je bila pravična vrednost 1 delnice družbe Kopitarna Sevnica d.d., na presečni datum 31.12.2021, in sicer z vidika obvladujočega lastnika in brez upoštevanja kakršnihkoli odbitkov za pomanjkanje likvidnosti. Navedeno je v skladu z zahtevami ZGD-1 ter »Prispevka SIRIUS«, ki navaja, da se pri ocenjevanju za izključitve manjšinskih delničarjev upošteva t.i. pro rata vidik ocenjevanja družbe (hipotetična predpostavka, da ocenjujemo 100% lastniški kapital).

6.2. OCENA VREDNOSTI

Ocenjena vrednost 1 delnice družbe Kopitarna Sevnica d.d. na dan 31.12.2021 ugotovljena po metodi DCF se pomembno razlikuje od ocenjene vrednosti ugotovljene po metodi neto vrednosti sredstev NVS (predpostavka redne likvidacije). To onemogoča oblikovanje končnega sklepa o ocenjeni vrednosti kot razpona vrednosti ugotovljenega na podlagi obeh metod (razpon vrednosti je v tem primeru prevelik), dodatno pa otežuje tudi oblikovanje končnega sklepa o ocenjeni vrednosti kot ponderirane vrednosti obeh metod.

Za oceno vrednosti po metodi DCF lahko ugotovimo, da je pomembno višja od transakcijske vrednosti, po kateri je g. Jože Šinkovec pridobil delnice družbe Kopitarne Sevnica d.d. v okviru prevzemne ponudbe v letu 2020. Po drugi strani pa pomembno nižja od transakcijske vrednosti

(9,45 za 1 delnico) po kateri je g. Jože Šinkovec pridobil 34.718 delnic v aprilu 2022 (to je po datumu vrednotenja) in si s pridobitvijo teh delnic zagotovil prag za izvedbo iztisnitve manjšinskih delničarjev (zakonsko zahtevan prag je določen na 90%).

V juniju 2022 je od Ilirika Moja zvezda d.d. kupil 408 delnic po 3,00 EUR za 1 delnico.

Upošteva vse zgoraj navedeno, namen, za katerega se pripravlja ta ocena vrednosti (zagotovitev pravične denarne odpravnine iztisnjenim manjšinskim delničarjem) in zahteve ZGD-1, končni sklep o vrednosti tako temeljimo na metodi NVS in oceno vrednosti 1 delnice družbe Kopitarne Sevnica d.d. na dan 31.12.2021 ocenimo na 10 EUR / delnico.

7 VIŠINA IN IZPLAČILO DENARNE ODPRAVNINE

Višina denarne odpravnine je določena v višini 10,00 EUR za eno delnico družbe Kopitarna Sevnica 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 – Centralno klirinško depotna družba, d.d. KDD sredstva prenese na člana, ki vodi trgovalni račun posameznega upravičenca. Član nato opravi neposredno izplačilo upravičencu na njegov denarni račun.

Sevnica, 15. 7. 2022



Glavni delničar
Jože Šinkovec

Priloga 1: Poročilo o oceni vrednosti delnice družbe Kopitarna Sevnica d.d.