

|                |  |
|----------------|--|
| <b>"TIGAR"</b> | <b>TIGAR a.d</b><br><b>UPRAVNI ODBOR</b> |
| <b>ODLUKA</b>  | Datum: 2007-12-28<br>List/Listova: 1 / 5 |

Na osnovu člana 443 st. 1 tač. 1 Zakona o privrednim društvima (Sl.glasnik RS, br. 125/04), i na osnovu člana 144 st. (a) tač. 1) Osnivačkog akta Akcionarskog društva Tigar ad Piroć, Upravni odbor Društva je na svojoj sednici održanoj 2007-12-28 usvojio sledeću

**O D L U K U**  
**kojom se preporučuje zaključenje posla sticanja i raspolaganja imovinom velike vrednosti**

**Član 1.**

Upravni odbor preporučuje Skupštini akcionara Tigar a.d. zaključenje posla sticanja i raspolaganja imovinom velike vrednosti između Tigar a.d. i Michelin Finance iz Holandije, Amsterdam 1077XX, Strawinskylaan 1325 (u daljem tekstu: "Michelin Finance"), i između Tigra a.d.Piroć, Nikole Pasica 213, u daljem tekstu Tigar a.d. i preduzeća za proizvodnju guma Tigar Tyres d.o.o. Piroć, Nikole Pasica 213, u daljem tekstu Tigar Tyres u okviru koga (a) Tigar a.d. vrši prenos udela u Tigar Tyres, zajedničkog preduzeća u kontrolnom vlasništvu Michelin Finance, na Michelin Finance, i (b) vrši se prenos određene imovine između Tigra a.d. i Tigar Tyres d.o.o. (u daljem tekstu „posao”), a sve navedeno u skladu sa Izveštajem o uslovima posla sticanja i raspolaganja imovinom velike vrednosti koji se nalazi u prilogu 1 ove Odluke i čini njen sastavni deo.

**Član 2.**

Predmet odluke Skupštine akcionara su 30 % udela Tigra a.d. u Tigar Tyresu i prodaja zemljišta sa infrastrukturom vlasništvo Tigar a.d.

Upravni odbor predlaže Skupštini akcionara Tigar a.d. da usvoji Odluku o zaključenju posla sticanja i raspolaganja imovinom velike vrednosti između Tigar a.d. i Michelin Finance iz Holandije,kao i Tigar ad i Tigar Tyres čiji se tekst nalazi u prilogu 2 ove Odluke i čini njen sastavni deo.

U skladu sa Izveštajem o uslovima posla sticanja i raspolaganja imovinom velike vrednosti koji se nalazi u prilogu 1 ove Odluke definisano je pravo Tigra ad da proda 30 % svog udela u Tigar Tyresu u tri godisnje transe u periodu 2008-2010 ,kao i zemljište sa infrastrukturom na lokaciji Tigar 2

|                |  |
|----------------|--|
| <b>"TIGAR"</b> | <b>TIGAR a.d</b><br><b>UPRAVNI ODBOR</b> |
| <b>ODLUKA</b>  | Datum: 2007-12-28<br>List/Listova: 2 / 5 |

Prognozirana vrednost 30 % udela Tigra ad u Tigar Tyresu sa ugovorenom premijom od 10 % na dan 31/12/2007 godine iznosi RSD 1.443.917.179 dok je vrednost zemljišta sa infrastrukturom na lokaciji Tigar 2 - RSD 571.393.528 sto iznosi ukupno RSD 2.015.310.707

Prodajna cena udela racuna se po formuli  $V \times X \times 110\%$  gde je V vrednost u eurima 100 % udela u Tigar Tyres a X procenat kapitala koji Tigar ad prodaje . Vrednost vlasnickog kapitala u Tigar Tyres u RSD odredice se na dan 31 decembar 2007 godine . Za preračun vrednosti u eurima koristice se prosečni kurs RSD /EUR za 30 radnih dana pre 31 decembra 2007 godine . Vrednost V umanjivace se za iznos svih izvršenih placanja vlasnicima za dividende u periodu izmedju 31/12/2007 i odgovarajućeg datuma isplate opcije .

### **Clan 3.**

Upravni odbor će posebnom odlukom sazvati skupštinu akcionara radi donošenja odluke o ovom poslu sticanja i raspolaganja imovinom velike vrednosti.

O sazivanju skupštine akcionari će biti obavesteni najkasnije 30 dana pre dana koji je određen za održavanje sednice.

Obaveštenje o sazivanju skupštine sadrži:

- razloge sazivanja skupštine;
- ovu Odluku;
- izveštaj o uslovima posla sticanja i raspolaganja imovinom velike vrednosti između Tigar a.d. i Michelin Finance koji se nalazi u prilogu ove Odluke pod 1/;
- predlog odluke o zaključenju posla sticanja i raspolaganja imovinom velike vrednosti između Tigar a.d. i Michelin Finance iz Holandije i između Tigra a.d. i Tigar Tyres d.o.o., koji se nalazi u prilogu 2 ove Odluke;
- obaveštenje o pravima nesaglasnih akcionara o neprihvatanju posla sticanja ili raspolaganja imovinom velike vrednosti, o čemu je imao pravo glasa kao i o pravu na procenu i naknadu vrednosti njihovih akcija po tom osnovu, koje se nalazi u prilogu 3 ove Odluke.

|                |  |
|----------------|--|
| <b>"TIGAR"</b> | <b>TIGAR a.d</b><br><b>UPRAVNI ODBOR</b> |
| <b>ODLUKA</b>  | Datum: 2007-12-28<br>List/Listova: 3 / 5 |

#### Član 4.

Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

### **O b r a z l o ž e n j e** **OPIS MEĐUPARTNERSKIH RELACIJA**

Zajedničko preduzeće Tigar Tyres počelo je sa radom 1. januara 2003 godine. Partneri u zajedničkom preduzeću bili su Tigar ad, MHPB član Michelin Grupe i IFC član Svetske Banke. U momentu formiranja Tigar ad imao je 65% vlasništva, MHPB 25% vlasništva i IFC 10% vlasništva. U momentu formiranja IFC kao partner u zajedničkom ulaganju odobrio je zajedničkom preduzeću 16 miliona eura dugoročnog investicionog kredita a 4 miliona je uložio u kapital. 2005.godine MHPB i IFC izvršili su dokapitalizaciju zajedničkog preduzeća u vrednosti od 12 miliona EURA da bi obezbedili dalje finansiranje investiciono – razvojnih potreba zajedničkog preduzeća. Tigar ad nije učestvovao u dokapitalizaciji zbog nedostatka sredstava za te svrhe. Nakon izvršene dokapitalizacije promenilo se učešće partnera u kapitalu zajedničkog preduzeća, udeo Tigra smanjen je na 49,4%. U skladu sa II Amadmanom Okvirnog ugovora zaključenog 2005.godine, Michelin je 11. aprila 2007. godine realizovao call opciju i kupio je od Tigra ad 19,6 % kapitala u Tigar Tyres ukupnoj vrednosti od RSD 743.752.413 nakon čega se udeo Tigar ad sveo na 30%. Na osnovu Ugovora o kupovini udela MHPB je kupovao u tranšama udeo IFC u zajedničkom preduzeću. Za 2008. godinu planirana je kupovina preostalog vlasništva IFC u Tigar Tyres nakon čega će Michelin Finance kao pravni sledbenik MHPB imati 70% vlasništva a Tigar ad 30% vlasništva.

Kao većinski vlasnik Michelin Finance ima punu kontrolu nad poslovanjem Tigar Tyres i de facto pravo da definiše razvojno-investicionu, proizvodnu, komercijalnu, finansijsku, kao i dividendnu politiku.

Postojeći Okvirni ugovor zaključen između Tigra ad, MHPB i IFC u martu 2002. godine kojim su regulisani svi međusobni odnosi partnera prestaje da važi kada IFC više ne bude partner u zajedničkom preduzeću nakon čega više neće biti dokumenta kojim se generalno regulišu odnosi između partnera.

Ukoliko bi Michelin kao partner doneo odluku da finansira investicione potrebe Tigar Tyresa kroz novu dokapitalizaciju a Tigar ad što realno može da se očekuje ne bude u poziciji zbog nedostatka sredstava da učestvuje u toj dokapitalizaciji procenat udela Tigra ad u zajedničkom preduzeću može značajno da padne.

|                |  |
|----------------|--|
| <b>"TIGAR"</b> | <b>TIGAR a.d</b><br><b>UPRAVNI ODBOR</b> |
| <b>ODLUKA</b>  | Datum: 2007-12-28<br>List/Listova: 4 / 5 |

## **PREDLOG MICHELIN GRUPE**

Michelin Grupa uputila je predlog Tigru ad kao partneru u zajedničkom preduzeću koji se sastoji u sledecem :

- Predlog da zaključno sa 2010. godinom. kupi 30% Udela Tigra ad u Tigar Tyres-u Prema predlogu Tigar ad ima pravo da proda a Michelin obavezu da kupi svake godine po 10% udela. Ukoliko Tigar ad do 2010. ne proda svoj udeo u Tigar Tyresu Michelin ima pravo da kupi a Tigar obavezu da proda svoj udeo do kraja 2010. godine. Ukoliko 2010 godine Tigar ad zadrži udeo u Tigar Tyresu a Michelin ga ne otkupi Tigar ad ima pravo da zahteva a Michelin obavezu da prihvati transformaciju preduzeća u akcionarsko društvo i prodaju udela preko Berze. Opcije bi se realizovale po ceni koja bi se utvrđivala po formuli  $V \times X \times 110$  gde je V vrednost u evrima 100% udela u Tigar Tyres, a X je procenat kapitala koji se kupuje sa 10% premije. Cena je fiksirana u evrima da bi se sprečio uticaj promena kursa u roku predviđenom za realizaciju opcije.

Formula za izracunavanje cene data je u okviru Izvestaja o uslovima posla sticanja i raspolaganja imovinom velike vrednosti. Vrednost 30 % udela na osnovu procene Finansijskog izvestaja Tigar Tyres za 2007.godinu ,sa 10 % premije ,iznosi RSD 1.443.917.180 dok je knjigovodstvena vrednost 974.275.339. Knjigovodstvena vrednost udela Tigra ad kod formiranja Tigar Tyres, pre procene, bila je 946.133.586 dok bi ukupna isplacena vrednost uključujući i cenu call opcije isplacene Aprila 2007 godine treba da iznosi 2.187.669.593 dinara sto je 2,3 puta vise u odnosu na pocetnu knjigovodstvenu vrednost.

- Predlog za kupovinu infrastrukturno uređenog zemljišta, na lokaciji Tigar II površine 231.274 m2 u ukupnoj vrednosti od 571.393.528 dinara.

- Tigar ad i Michelin potpisali bi novi Okvirni ugovor koji bi bio konsolidovana verzija važećih odredbi postojećeg Okvirnog ugovora partnera iz 2002., četiri u medjuvremenu zaključenih amadmana ovog ugovora i ugovorenih uslova vezanih za realizaciju ovog posla. Potpisivanjem ovog ugovora regulisali bi se odnosi partnera dok partnerstvo u zajedničkom preduzeću traje što je veoma bitno za vođenje zajedničke politike u Tigar Tyresu uključujući i dividendnu politiku Tigar Tyres koja predviđa isplatu dividendi na nivou 50% ostavrenog profita.

- Predlog da kupi zgradu fabrike Tehnicka guma i zgradu fabrike Hemijski proizvodi , cije je dislociranje na novu industrijsku lokaciju od strane Tigar ad planirano da se realizuje u sledecim rokovima, za fabriku Tehnicka guma do kraja 2008.godine a za fabriku Hemijski proizvodi do kraja 2009., po ukupnoj okvirnoj prodajnoj ceni od 586 miliona dinara .

|                |  |
|----------------|--|
| <b>"TIGAR"</b> | TIGAR a.d<br><b>UPRAVNI ODBOR</b>        |
| ODLUKA         | Datum: 2007-12-28<br>List/Listova: 5 / 5 |

## **ZNAČAJ POSLA ZA TIGAR AD I ZAVISNA PREDUZEĆA U NJEGOVOM KONTROLNOM VLASNIŠTVU**

- Imajući u vidu ukupna svetska kretanja u proizvodnji guma, činjenicu da oko 60% ukupnog svetskog tržišta pripada grupi od tri vodeća svetska proizvođača, politiku Michelina da ima potpuno vlasništvo u svojim fabrikama, činjenicu da Michelin raspolaže velikim potencijalima za razvoj ovog biznisa a da Tigar ad više nije u mogućnosti da razvojno-tehnoški, organizaciono, finansijski i marketinški da veći doprinos, sa poslovnog aspekta se smatra opravdanim da se uz kvalitetnu izlaznu strategiju za Tigar ad obezbedi puna integracija Tigar Tyres u sistem Michelina.
- Realizacija posla omogućava siguran uspešan završetak investicionog programa Tigar ad što znači puštanje u rad pet novih industrijskih postorjenja za proizvodnju obuće, tehničke gume, gumenog reciklata, proizvoda od gumenog reciklata i hemijskih proizvoda u predviđenim rokovima kao i završetak rekonstrukcije i modernizacije prodajne mreže u Srbiji i na Balkanu.
- Period do 2010. dovoljan da Tigar ad izvrši punu stabilizaciju ostalih biznisa u okviru Tigar ad.
- Ova transakcija obezbeđuje značajno bolju poziciju kod uspostavljanja strateških partnerstava u programu obuće i tehničke gume sa reciklažom u 2008. godini koji su na osnovu do sada potpisanih dokumenata realno izvodljiva. Nova strateška partnerstva u ovim programima treba da obezbede svrstavanje ovih fabrika u grupu lidera na evropskom nivou.
- Kupovinom nove industrijske lokacije Tigar III stvoreni su uslovi da se postojeće fabrike u 2008. i 2009. godini dislociraju na tu lokaciju zbog čega bi zemljište i zgrade na lokaciji Tigar II ostale bez funkcije što se s druge strane uklapa u planove za prostorno širenje Tigar Tyres.
- Ukupan keš priliv od okvirno 2,6 milijarde do 2010. godine od čega oko 1,5 milijarde u 2008. godini omogućavaju punu stabilizaciju poslovno – finansijske pozicije korporacije kao i realizaciju projekata u toku i ulaz u nove profitabilne projekte.

## **FINANSIJSKI EFEKTI POSLA**

Predmet odluke Skupštine akcionara su udeo Tigra a.d. u Tigar Tyresu i prodaja zemljišta sa infrastrukturom vlasništvo Tigar a.d. Tigar Tyres-u .Procenjena vrednost 30 % udela Tigra ad u Tigar Tyres sa 10 % premije ,izracunata po

|                |  |
|----------------|--|
| <b>"TIGAR"</b> | <b>TIGAR a.d</b><br><b>UPRAVNI ODBOR</b> |
| <b>ODLUKA</b>  | Datum: 2007-12-28<br>List/Listova: 6 / 5 |

prosecnom kursu za period 30 radnih dana pre 31 decembra 2007 godine iznosi 1.443.917.180 , dok vrednost zemljišta sa infrastrukturom iznosi RSD 571.393.528 .

Ukupna vrednost svih transakcija, koja uključuje i zgradu Tehnicke gume i Hemijskih proizvoda iznosi okvirno 2,6 milijarde dinara dok je knjigovodstvena vrednost 1,2 milijarde dinara. Razlika između vrednosti transakcije i knjigovodstvene vrednosti knjizila bi se u korist prihoda Tigar ad i značajno pozitivno uticala na visinu dobiti do 2010. godine , na stanje gotovine kao i na ukupne poslovne potencijale .

- Očekivani ukupni keš priliv iznosi okvirno 2,6 milijarde do 2010. godine od čega preko 1,5 milijarde u 2008. godini omogućavaju punu stabilizaciju poslovno – finansijske pozicije korporacije, realizaciju projekata u toku kao i ulaz u nove profitabilne projekte.

### **USLOVI ZA REALIZACIJU POSLA I EFEKTI EVENTUALNOG NEPRIHVATANJA**

Neprihvatanje ove transakcije dovodi u pitanje planiranu dinamiku realizacije investicionih projekata u toku čija je realizacija od najvećeg značaja za ukupna dalji razvoj Tigar ad, neizvestan razvoj daljih odnosa sa Michelin Grupom sa svim posledicama koje iz toga mogu da proizadju . Razilazenje odluke Skupštine akcionara sa odlukama Upravnog i Izvrsnog odbora morace da bude praceno znacajnim promenama u ciljevima, strategiji i upravljanju.

Na osnovu gore navedenog, Upravni odbor preporučuje Skupštini akcionara Tigar a.d. zaključenje posla sticanja i raspolaganja imovinom velike vrednosti između Tigar a.d. i Michelin Finance i između Tigar a.d. i Tigar Tyres d.o.o), opisanog u Izveštaju o uslovima posla sticanja i raspolaganja imovinom velike vrednosti, kao i donošenje Odluke o zaključenju ovog posla.

PREDSEDNIK UPRAVNOG ODBORA

Dragan Nikolić