

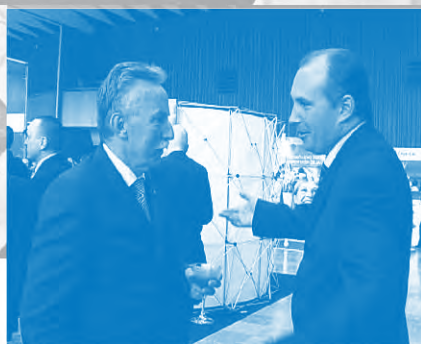
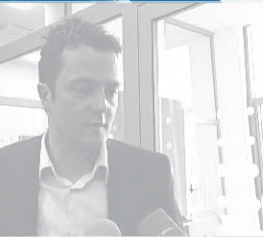


prelet

2010-2011



Vseslovensko združenje malih delničarjev
PanSlovenian Shareholders' Association





prelet

2010-2011

VZMD
Vseslovensko združenje malih delničarjev



VSESLOVENSKO ZDRUŽENJE
MALIH DELNIČARJEV

PREGLED **06**



VSESLOVENSKO ZDRUŽENJE MALIH DELNIČARJEV
Sokolova 4, 1000 Ljubljana
Telefon: 01 25 11 420, Telefaks: 01 25 11 421
E-pošta: info@vzmd.si, www.vzmd.si


VZMD
Vseslovensko združenje malih delničarjev




prelet

VSESLOVENSKO
ZDRUŽENJE
MALIH
DELNIČARJEV

2007
12. november



VSESLOVENSKO ZDRUŽENJE MALIH DELNIČARJEV
Sokolova 4, 1000 Ljubljana
Telefon: 01 25 11 420, Telefaks: 01 25 11 421
E-pošta: info@vzmd.si
Opisna stran: www.vzmd.si



prelet
2008-2009

VZMD
Vseslovensko združenje malih delničarjev

VZMD**Zavod Vseslovensko združenje malih delničarjev**

je vpisan v sodnem registru pod številko vložka: 1/47258/00

ID za DDV: SI31429726

IBAN oz. TRR pri NLB, d.d.: SI56 0201 0025 6523 838

Matična št.: 2301962

Predsednik

mag. Kristjan Verbič

Generalna sekretarka

Sarah Kavšek, mag. manag.

Svet**Predsednica:**

Janja Žlogar Piano

Člani in članice:

dr. Miran Mejak

Andreja Sever

Miro Zupančič

Renata Zupančič

Strokovni svet**Predsednik:**

dr. Ludvik Toplak

Člani:

dr. Borut Bratina, mag. Dejan Gorenc, dr. Šime Ivanjko, Harald Karner, Janez Klančnik, dr. Branko Korže, mag. Janez Košak, ddr. Tadej Kotnik, Mirko Miklič, dr. Martin Premk, Davorin Petaros, mag. Blaž Strojman, Klemen Veršič

Komisija za izbor kandidatov za člane nadzornih svetov**Predsednik:**

dr. Miran Mejak

Člana:

dr. Borut Bratina

dr. Ludvik Toplak

Sekretariat in strokovno-izvedbene službe

Učinkovito in strokovno izvajanje dejavnosti je v obdobju 2010/11 – poleg številnih zunanjih sodelavcev – zagotavljalo preko 20 sodelavcev v okviru Sekretariata VZMD, in sicer na podlagi pogodb o zaposlitvi, podjemnih in avtorskih pogodb ter študentskega dela.

Aktivne sekcije

Aktiva Naložbe, AutoEmona, Color Medvode, Delfi/SCT (mag. Aleksander S. Kucler), Dinos, Droga Kolinska (Silvester Zaman in mag. Janez Košak), Gorenje (Harald Karner), Istrabenz, KD, Kemo-farmacija, Klasje Celje, Kograd-Igem Dravograd (Meta Zajc Pogorelčnik), Luka Koper (Davorin Petaros), Maxima Holding, NFD, NKBM (dr. Ludvik Toplak), Petrol (dr. Miran Mejak), Pivovarna Laško (Bojan Ludvik Šef), Pomorska družba (Karl Filipčič), Sava Kranj, Swaty, Turistično podjetje Portorož, Velana (Slavka Venko in Milan Štruc), Vzajemna (dr. Ludvik Toplak in dr. Šime Ivanjko), Zavarovalnica Triglav (Harald Karner)

Sekcije v ustanavljanju

Eti Izlake, Intereuropa, Krka, KS Naložbe, Slovenijales, Telekom, ZRMK Holding, Zvon, Žito

Pretekle sekcije

AdriaticSlovenica, Aktiva Invest (Vladimir Korošec in Nediljka Marunica), Alpetour Bandag (Vera Renko in Jožef Winkler), Delo TČR, Donit Tesnit (Darko Jenko), Etol (Harald Karner), Etra 33 (Mira Vidmar), Farme Ihan (Andreja Bernot), Gruda Jurmes, IBI Kranj (Ana Mubi), Ilirija (Jelena Grilj), Infond Holding, Iskra Avtoelektrika (Roni Nemeč), Julon (Branko Slaviček), Kurivo Gorica (Bogdan Lapajne), Lameta (Milena Koselj Šmit), LIP Bled, LIP Radomlje (Anton Žibert), LJ Kinematografi (Teja Bivic), LTH Škofja Loka (Franc Hartman), Medex (Marjan Trškan), Meso Kamnik (Bojan Peterka), Pecivo (Lilijana Antler), Pekarna Grosuplje (Martina Jevnikar), Primorske novice (Bogdan Mahne), SCT Strojgradnja/Strenia (Franc V. Pečnik), SIJ – Slovenska industrija jekla (Janez Klančnik), Terme 3000 (Danica Pukšič), Termo (Marjeta Šinkovec), Triglav Naložbe, Varis, d.d. (Boris Balantič), Vipa/Vipa Holding (Vilijem Frančeškin), Železarna Ravne – Monter Dravograd (Paradiž Stanislav)



Z letom 2012 Vseslovensko združenje malih delničarjev (VZMD) vstopa v sedmo leto svojega institucionalnega delovanja. Tokratna, bienalna izdaja Preleta (biltena Združenja) je, spričo neprestane širitve obsega dejavnosti, neprimerno obsežnejša od prejšnjih (Pregled 2006, Prelet 2007, Prelet 2008-2009) ter prinaša slikovit in zaokrožen – seveda pa le bežen – prikaz raznoterih, intenzivnih in kompleksnih aktivnosti, ki jih je VZMD pričel, razvijal ali opravil v preteklih dveh letih.

Pisarna Združenja v centru Ljubljane, ki deluje vsak delavnik vsaj med 9. in 18. uro, je v tem času prerasla okvire živahnega stičišča sestankov, svetovanj, izobraževanj, neprestanih telefonskih klicev in vselej prepletajočih se dejavnosti VZMD ter programa za (tuje) investitorje Invest to Slovenia – investo.si. Le za ilustracijo: doslej smo odposlali preko 450.000 dopisov, prejeli preko 40.000 telefonskih klicev in preko 85.000 dopisov, na sodiščih smo akterji preko 30 postopkov; več kot 70.000 posameznikov se je neposredno vključilo v aktivnosti in projekte Združenja.

Ponosni smo, da smo učinkovito in celovito organizirali skrb za pravice in interese malih delničarjev v številnih gospodarskih družbah in Republiki Sloveniji nasploh. Dodatno smo utrdili položaj kredibilnega in upoštevanega sogovornika, tako pri pripravi področne zakonodaje ter pri sprejemanju odločitev o prihodnosti marsikatero gospodarske družbe, kakor tudi v širše-družbenem, evropskem in mednarodnem kontekstu.

V tem času so mali delničarji postali prepoznavna in vse bolj emancipirana družbeno-ekonomska kategorija – posebej v primerjavi s stanjem in dogajanjem pred letom 2006, ko nam je uspelo zajeziiti popolnoma nebrzdano ter vse bolj arogantno prakso izigravanja in brezobzirnega oškodovanja malih delničarjev.

V zaostrenih gospodarskih razmerah smo si še izdatneje prizadevali vzpostaviti ter poglobiti konstruktiven dialog s praktično vsemi akterji na kapitalskem in finančnem trgu v našem prostoru, hkrati pa smo naša prizadevanja in dejavnosti uspešno umestili tudi v mednarodni prostor. To med drugim izpričuje aktivna in pripoznana vloga v vseh sorodnih mednarodnih asociacijah: Svetovni federaciji investitorjev (WFIC), Evropskem združenju delničarjev (Euroshareholders) in Evropski federaciji investitorjev (EFI – EuroInvestors), pri čemer je bila v obeh slednjih Slovenija oz. pred-

stavnik VZMD v zadnjih dveh letih izvoljen v najvišje organe odločanja – Izvrši odbor in Odbor direktorjev.

V zvezi z zaupanjem in ugledom, ki ga je VZMD zgradil v mednarodnem prostoru, kaže izpostaviti, da mu je v okviru programa investo.si zaupana organizacija največjega mednarodnega srečanja predstavnikov investitorjev v svetovnem merilu v letu 2012. Takrat bo Ljubljana gostila blizu sto predstavnikov nacionalnih organizacij delničarjev in investitorjev, pri čemer bodo imele omenjene vplivne mednarodne organizacije prvič doslej letna zasedanja na istem mestu in ob istem času. Zato VZMD načrtuje tudi »investicijski sejem«, na katerem bi se predstavila in aktivno sodelovala podjetja, gospodarski subjekti ter druge relevantne organizacije iz Slovenije, regije JV Evrope in širše.

VZMD je tudi tokrat odprt za sodelovanje in vabi vse institucije, skupnosti, gospodarske subjekte in posameznike iz Slovenije, regije in širše, da izkoristijo izjemno priložnost tudi za udejanjanje in širitev interesov ter poslovnih načrtov; dobrodošle pa so tudi vsakršne sugestije in zamisli v zvezi z možnostmi, ki jih ponuja osrednji investitorski dogodek v letu 2012, ko se bo svet srečal v Ljubljani (več na strani 27).

Očitno je nalog, ki so pred nami, iz dneva v dan več, hkrati pa so vse bolj odgovorne in zahtevne. To razumemo kot dodatno potrditev obče koristnosti in potrebe po organiziranem delovanju malih delničarjev in individualnih investitorjev ter rasti Združenja in njegovih programov. Da bi bili dodatnim izzivom in nalogam bolje kos, VZMD nenehno krepimo s kompetentnimi sodelavci in uglednimi strokovnjaki.

In kakor smo doslej – pokončno, v pogosto neprijaznih razmerah, ob številnih pritiskih ter brez kakršnihkoli javnih ali proračunskih sredstev – uspeli vzpostaviti upoštevano institucijo, bomo začrtanim ciljem in poslanstvu sledili naprej. VZMD bo še naprej vse bolj učinkovito ščitil interese malih delničarjev in investitorjev, skrbel za uravnoteženje procesov in odločanja v delniških družbah, prispeval k izboljšanju razmer na kapitalskem in finančnem trgu ter nenazadnje ugodnejšemu ekonomskemu položaju posameznika in družbe.

mag. Kristjan Verbič
predsednik

VZMD RASTE

- 6 Nova spletna stran – moderno, pregledno ter uporabnikom prijazno stičišče aktualnih informacij in bogatih arhivov
- 6 VZMD.TV – preko 190 ekskluzivnih in profesionalnih video novic iz Slovenije in tujine

IZTISNITVE, RAZLASTITVE, ODPRODAJE DELEŽEV, DELNIČARSKI SPORAZUMI

- 7 Ilirija – 100 % dodatna odpravnina (skupaj 271.250,00 €) 150 delničarjem preko sodne poravnave z VZMD po treh letih postopkov
- 7 1,8 mio € – skoraj trikratnik dodatne odpravnine 563 iztisnjenim delničarjem SCT po 4-letnem postopku dosojen tik pred stečajem – delničarji ponovno opeharjeni
- 8 Euro trend izplačal 885.113,70 € oz. 110 % dodatne odpravnine 151 iztisnjenim delničarjem, a VZMD s postopki še nadaljuje
- 8 Po štirih sodnih narokih kar 54 % dodatne odpravnine (skupaj 140.854,16 €) za 18 iztisnjenih delničarjev SGP Kograd-Igem
- 10 Aktiva naložbe – primer dobre prakse transparentnega postopka iztisnitve 16.942 delničarjev za 6,08 mio €
- 10 Helios – VZMD dosegel dodatno denarno odpravnino 2.378 iztisnjenim delničarjem Colorja, a utemeljeno nadaljuje postopek
- 11 Terme Čatež – prvi premiki v sodnem postopku zaradi razlastitve v TPP po 25 € ob knjigovodski vrednosti 101 €
- 11 Postopek zoper Avtotehno ob šokantni praksi poravnalnega odbora – pičila denarna odpravnina za iztisnitev iz Swatya
- 13 Sava prva družba, ki je po sodni poravnavi izplačala dodatno odpravnino 444 iztisnjenim delničarjem Term 3000
- 13 Železarna Ravne - Monter Dravograd – uspešna odprodaja svežnja nelikvidnih delnic po izpogajanih odličnih pogojih
- 13 Aquafil – malim delničarjem Julona preko VZMD uspelo doseči rekordno ceno za izstop iz družbe
- 14 Tožba zoper prevzemnike Mercatorja – vzpostavljane slabe sodne prakse
- 15 Klasje Celje – VZMD pridobil ponudbo, ki delničarjem omogoča prodajo nelikvidne delnice po 2,5-krat višji ceni od zadnje znane

ZAKONODAJA, UREJANJE REGULATIVE, STIKI S PREDSTAVNIKI DRŽAVE

- 16 Vselej polemično in konstruktivno
- 16 Tudi ATVP pritrjuje VZMD glede prevzemne zakonodaje
- 17 Dopolnjeni predlogi VZMD za korekcijo gospodarske zakonodaje, izobraževanje za delničarstvo in strateški pristop države
- 17 Konferenci o oblikovanju slovenskega logističnega holdinga nista prinesli zadostnega poenotenja; VZMD edini tudi o lastniških vprašanjih – država ni edini lastnik Intereurope in Luke Koper
- 20 5. in 6. Vrh slovenskega gospodarstva – VZMD aktivno odpira aktualna, pogosto prezrta vprašanja ter išče konstruktivne rešitve perečih problemov

- 20 OECD – »Ekonomski pregled za Slovenijo 2011« tudi o pravicah malih delničarjev, skladno z opozorili in prizadevanji VZMD
- 21 Predsednik Republike podprl prizadevanja VZMD za sistematičen pristop k privabljanju svežega kapitala za nov investicijski zagon
- 21 O stališčih in predlogih VZMD tudi na Matičnih odborih Državnega zbora

PREOBLIKOVANJE INVESTICIJSKIH DRUŽB V VZAJEMNE SKLADE

- 22 Krona Senior – prva zgledna preobrazba v vzajemni sklad po ZISDU-1
- 23 KD ID – poslednja skupščina z bogato dividendo
- 23 NFD 1 – zadnji ID, ki se je preoblikoval v vzajemni sklad

UPRAVLJANJE DRUŽB (CORPORATE GOVERNANCE)

- 24 Združenje nadzornikov Slovenije – skupščine v duhu enotnosti in zglečnosti
- 25 VZMD in Evropsko združenje delničarjev Euroshareholders za transparentno prodajo večinskega deleža Mercatorja

NAJVEČJE SREČANJE PREDSTAVNIKOV INVESTITORJEV NA SVETOVNI RAVNI V LETU 2012 BO V SLOVENIJI

ODMEVNOST PROGRAMA INVEST TO SLOVENIA – investo.si v 2010 in 2011

MEDNARODNE AKTIVNOSTI, SEJMI IN SREČANJA VZMD TER investo.si

- 30 Sejem Kapital 2010 in 2011 – aktivna udeležba VZMD in investo.si
- 31 Dneva slovenskega kapitalnega trga 2010 in 2011
- 32 5. konferenca Banjaluške borze – aktivna udeležba člana Stokovnega sveta VZMD
- 32 EuroInvestors – triletni mandat v Odboru direktorjev predstavniku Slovenije
- 33 Euroshareholders – skupščina v Madridu na pobudo VZMD prinesla »EuroVote«
- 34 »EuroVote« 2011 – Mercatorju naj se pridruži še kakšen slovenski izdajatelj
- 35 Najuglednejše slovenske družbe preko VZMD in investo.si predstavljene na največjem evropskem sejmu borznih investicij Actionaria v Parizu
- 37 Bruselj – konferenca Euroshareholders ob izidu Zelene knjige EU
- 37 Na Mednarodni investitorski konferenci v Wiesbadnu tudi investo.si
- 37 investo.si tudi na okrogli mizi Britanske in Ameriške gospodarske zbornice v Sloveniji

- 38 Visoki dvodnevni obisk generalnega sekretarja Euroshareholders in direktorja EuroInvestors v Sloveniji
- 39 Istanbul – poleg sistema »EuroVote« tudi investo.si
- 39 Izjemen forum mednarodne mreže KEN
- 40 Ob 50-letnici OECD v Parizu neposredni pogovori tudi z Barrosom, Clintonovo, Gurio, Piñero, Rompuyem in Türkom
- 40 Bruselj in Bejrut – pomembna zasedanja WFIC in Euroshareholders ter protest EuroInvestors pri Komisiji EU
- 41 EuroInvestors preko VZMD do zelenih odgovorov evropskega komisarja
- 42 Slovenski dan na Varšavski borzi – očitno zanimanje poljskih investitorjev in skladov ter gospodarske diplomacije
- 43 Varšava – WFIC preko VZMD v članstvo sprejel Črno goro ter potrdil letno skupščino in investitorsko konferenco v Sloveniji
- 43 Den Haag – Slovenija izvoljena v Izvršni odbor Euroshareholders in izbrana za gostiteljico Skupščine septembra 2012
- 44 Madrid – uspešen Kongres in srečanje z Upravo največje banke evro območja

SKUPŠČINE IN SODNI POSTOPKI

- 45 Poziv upravljavcem družb, naj spremenijo dividendno politiko
- 45 Mercator prisluhnil VZMD in korenito popravil dividendno politiko – rekordna dividenda utrdila zaupanje in stabilnost
- 46 Skupščina NKBM: slab signal potencialnim investitorjem
- 47 Modra linija holding – tradicionalno brez dividend
- 48 Krka brez predstavnika malih delničarjev v Nadzornem svetu ter s samostojnim zbiranjem pooblastil
- 49 Triglav naložbe – zmanjševanje osnovnega kapitala, VZMD pa dosegel odkup delnic po primerni ceni
- 49 Slovenijales – štiri mesece z brezplačnim Nadzornim svetom in tradicionalno brez dividend
- 50 Zavarovalnica Triglav – mali delničarji ostali brez nadzornika in dividende
- 50 Telekom Slovenije – zgodovinska združitev z Mobitelom
- 51 »Term Čatež ni mogoče potopiti«
- 52 NFD Holding nad izgube z zmanjšanjem osnovnega kapitala
- 52 Vipa holding – po štirih letih ponovno ugodna možnost za izstop iz družbe, a žal ustavljena
- 53 KD Group – zavrnjeno pooblastilo za nakup lastnih delnic
- 54 Sava – rekorden in odločilen odziv malih delničarjev na organizirano zbiranje pooblastil VZMD, burno o posebni reviziji
- 55 Intereuropa – poimensko glasovanje o razrešnicah
- 55 Center naložbe – poskus reševanja družbe s 34.000 delničarji pred stečajem
- 56 Sava Re – predstavniki države brez posluha za tehtne predloge in svarila VZMD
- 57 Kompas MTS – brez predstavnika malih delničarjev v Nadzornem svetu
- 57 Maksima holding – tožba VZMD zaradi izključitve prednostne pravice delničarjev

- 58 Zvon 1 in 2 holding – 64.399 malih delničarjev ob svojo naložbo – tožba VZMD kot možna rešitev ter ogorčenje VZMD »za aktivno upravljanje v stečaj še vedno bajna plača«
- 59 Finetol – umik z borze z možnostjo izstopa malih delničarjev iz družbe po neznani ceni
- 59 Gorenje – mali delničarji kljub večkratnim poizkusom brez predstavnika v Nadzornem svetu
- 61 Petrol – kljub nesporni strokovni avtoriteti in izkušnjam predstavnik malih delničarjev ostal pred vrati Nadzornega sveta

ISTRABENZ

- 62 Bizarna sprenevedanja, umiki in glasovanja proti lastnim predlogom ...
- 63 ... in žalostne odprodaje za reševanje podjetja

KEMOFARMACIJA

- 64 Bogate dividende in poziv delničarjem, ki želijo prodati delnice po izjemni ceni, spričo uspešnega sodnega postopka VZMD

SCT

- 65 SCT – brez strateškega partnerja in dokapitalizacije v propad

NOVA LJUBLJANSKA BANKA

- 66 Škodljivo ravnanje državnih večinskih lastnikov v izrecnem nasprotju z deklaracijami, odgovornostjo in transparentnostjo

LUKA KOPER

- 68 Poizkus razjasnitve škodljivih dejanj iz preteklosti z nekaj novimi »nerodnostmi«
- 68 Predstavniki države, večinskega lastnika, zmedeni med lastnimi predlogi sprememb Statuta, podanimi na sami skupščini
- 69 Nadpovprečno tekoče poslovanje še kazijo grehi iz preteklosti, a Uprava v prihodnje zagotavlja dobiček in dividende

POMORSKA DRUŽBA

- 70 Nadaljevanje sodne in skupščinske sage ob vse večjem obupu malih delničarjev – pomorščakov
- 70 Primer Pomorske družbe pravno državo dejansko spreminja v floskulo – šokantne sodbe in kazenske ovadbe brez epiloga

PIVOVARNA LAŠKO

- 71 Uprava Laškega v zbiranje pooblastil s tremi novimi združenji delničarjev – eskalacija stopniščnih zamer do VZMD
- 73 Stopniščno-sodiščna saga ustoličenja šokantne korporacijske prakse – Vrhovno sodišče ugodilo predlogu VZMD za revizijo celjskega postopka

NOVA SPLETNA STRAN – MODERNO, PREGLEDNO TER UPORABNIKOM PRIJAZNO STIČIŠČE AKTUALNIH INFORMACIJ IN BOGATIH ARHIVOV

Z letom 2010 je spletna stran www.VZMD.si doživela popolno prenovu. Nova spletna stran je plod obsežnih priprav in številnih sestankov, na katerih so sodelavci in posamezni intenzivnejši uporabniki spletne strani podali svoje predloge in rešitve. Tudi zato je nova spletna stran, poleg moderne oblike, neprimerno bolj pregledna in uporabna, kot je bila predhodna, vzpostavljena v začetku leta 2006.

Nova spletna stran je nemudoma doživela pozitiven odziv - posebej glede na nove možnosti registracije uporabnika in selektivno naročanje novic ter neposredno dostopnost do vseh relevantnih informacij s področja delničarstva in kapitalskega trga, pri čemer so odtlej na enem mestu dostopne ažurne informacije Ljubljanske borze, SEOnet-a, KDD-ja, ATPV-ja, UVK-ja, informacije o prihajajočih skupščinah, aktualna poročila VZMD.TV, področne novice vidnejših javnih občil, informacije o iztisnitvah, odprodajah svežnjev delnic malih delničarjev, področni zakonodaji, dejavnostih VZMD, njegovih mednarodnih aktivnostih, Sekcijah, Zborih, organih itd.

Poleg tega nova spletna stran VZMD izpostavlja neposreden dostop do aktualnih informacij in dogodkov na angleški sestrski strani programa Invest to Slovenia – www.investo.si, ki je doži-

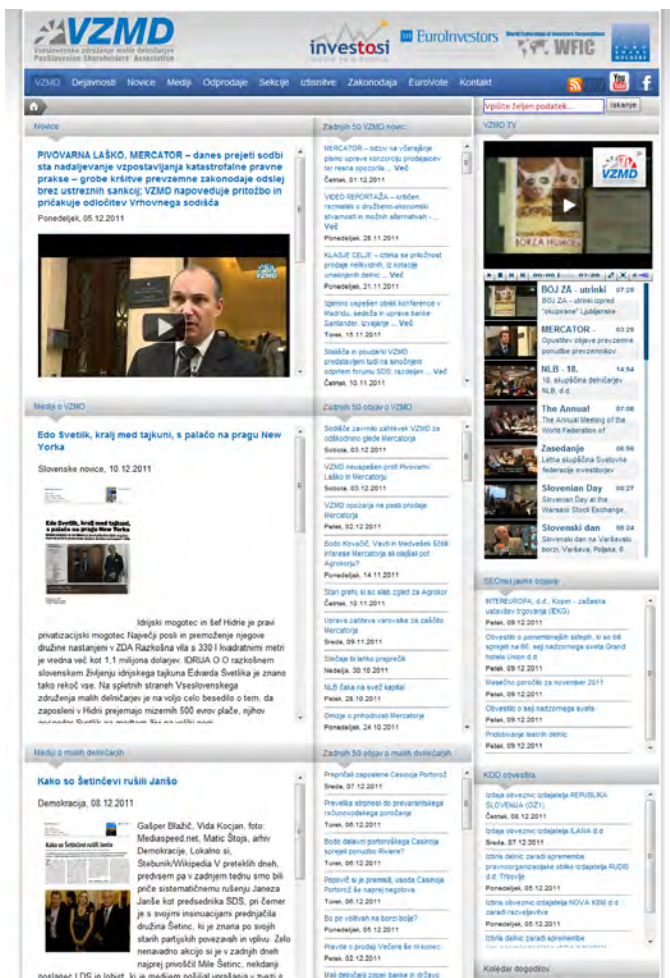
vela prenovu v letu 2011, ter do spletnih strani Svetovne federacije investitorjev www.WFIC.org, Evropskega združenja delničarjev www.Euroshareholders.eu, Evropske federacije investitorjev www.EuroInvestors.org.

VZMD.TV – PREKO 190 EKSKLUZIVNIH IN PROFESIONALNIH VIDEO NOVIC IZ SLOVENIJE IN TUJINE

V VZMD so 10. aprila 2008 pripravili prvo "VZMD.TV oddajo" in jo objavili na Youtube video-portalu. Odtlej so ustvarjalci VZMD.TV oddaj objavili preko 190 video prispevkov, ki so doslej zamikali kar 30.000 gledalcev. Z vse intenzivnejšimi mednarodnimi aktivnostmi VZMD in programa investo.si gre v korak tudi VZMD.TV, ki je vse pogosteje v Bruslju, Parizu, Varšavi in drugod v tujini, pri čemer pripravlja prispevke tudi v angleškem jeziku, posebej za potrebe programa investo.si ter novo-nastajajočega INVESTO.TV.



Thomas Aymard in Janko Badovinac ml., ekipa VZMD.TV, pogosto tudi na investitorskih sejmih, kongresih in skupščinah v tujini – ZOOM s pariških Elizejskih poljan!



Sicer pa je z letom 2010 tudi VZMD.TV dobil svežo spletno podobo, ki je prijaznejša do uporabnikov in omogoča lažje iskanje po pestrem arhivu video reportaž. Na ta način želimo še naprej kar najbolje, sprti in objektivno, seznanjati zainteresirano javnost z obsežnimi dejavnostmi VZMD.

Za uspešno organizacijo, pripravo in izvedbo prispevkov VZMD.TV so v letih 2010–2011 zaslužni: Tina Gutnik, Sarah Kavšek, Anja Ozvald, Matevž Tratar ter izurjena tehnična ekipa: Janko Badovinac st., Janko Badovinac ml., Uroš Udovč, Uroš Truppe in Thomas Aymard.



Janko Badovinac ml. je vselej na preži!

IZTISNITVE, RAZLASTITVE, ODPRODAJE DELEŽEV, DELNIČARSKI SPORAZUMI

ILIRIJA – 100 % DODATNA ODPRAVNINA (SKUPAJ 271.250,00 €) 150 DELNIČARJEM PREKO SODNE PORAVNAVE Z VZMD PO TREH LETIH POSTOPKOV

Na Okrožnem sodišču v Kranju je bila 29. oktobra 2010 dosežena sodna poravnava v primeru postopka za sodni preizkus denarne odpravnine, ki so jo prejeli iztisnjeni delničarji družbe Ilirija, d.d. Mali delničarji, ki so bili iztisnjeni iz družbe z denarno odpravnino 25 € za delnico, so naposled dobili še dodatnih 25 € za delnico.

Po tem, ko je večinski delničar Janez Rozman, na podlagi sklepa skupščine družbe Ilirija, z dne 12. 11. 2007, iz družbe izključil ostale (manjšinske) delničarje in jim ponudil ter izplačal denarno odpravnino 25,00 € za delnico. Predstavniki VZMD so že na omejeni skupščini in po njej argumentirano opozarjali na neustrezne cenitve in vrednotenja ter posledično prenizko odpravnino. Zato je VZMD ob sodelovanju predstavnice Sekcije Ilirija pri VZMD ter preko odvetnika mag. Blaža Strojana 13. 12. 2007 vložil zahtevo za sodno preveritev primernosti denarne odpravnine. Odtlej je na Okrožnem sodišču v Kranju potekal postopek s številnimi podanimi predlogi, vlogami, odgovori na vloge, dopolnitvami ipd., vse do sklepa Sodišča, da pridobi izvedensko mnenje Poravnalnega odbora izvedencev. Nato so se ponovno intenzivirala pogajanja in prizadevanja med strankami v postopku, da ga skušajo rešiti po mirni poti, s pomočjo medsebojnega popuščanja in namenom dokončne ureditve vseh medsebojnih razmerij ter v izogib nepotrebni sodnim stroškom.

V VZMD, ki se mu je v postopku pridružil kar 120 od skupaj 150 iztisnjenih delničarjev, izražajo zadovoljstvo z vsebino dosežene sodne poravnave, ki so jo na naroku za glavno obravnavo pri Okrožnem sodišču v Kranju za stranke v postopku podpisali: odvetnik Kristijan Anton Kontarščak, odvetnik mag. Blaž Strojani in mag. Kristijan Verbič. V VZMD izpostavljajo, da gre za prvi primer, pri katerem je doseženi dodatek k že izplačani denarni odpravnini kar 100 %. Tako izključenim manjšinskim delničarjem družbe Ilirija, katerih delnice so se na podlagi sklepa skupščine Ilirije prenesle na Janeza Rozmana, pripada dodatno denarno doplačilo v višini 25,00 € za vsako preneseno delnico Ilirije (skupaj torej dodatnih 271.250 €).

V VZMD so mnenja, da gre naposled še za en pozitiven in vzpodbuden signal – sicer vselej izigranim in opeharjenim malim delničarjem – da se je s skupnimi močmi in ustrezno strokovno podporo vendarle moč učinkovito upirati.

1,8 mio € – SKORAJ TRIKRATNIK DODATNE ODPRAVNINE 563 IZTISNJENIM DELNIČARJEM SCT PO 4-LETNEM POSTOPKU DOŠOJEN TIK PRED STEČAJEM – DELNIČARJI PONOVRNO OPEHARJENI

22. aprila 2010 je, v okviru tretjega naroka na Gospodarskem oddelku Okrožnega sodišča v Ljubljani, Poravnalni odbor pod vodstvom dr. Sergeje Slapničar obravnaval Izvedensko mnenje ter se seznanil s stališči vseh strank v postopku preizkusa primernosti višine denarne odpravnine manjšinskim delničarjem družbe SCT, d.d.



Klemen Veršič, odvetnik malih delničarjev pri VZMD, Dušan Kecman, odvetnik SCT, ter Pavle Pensa, zastopnik preostalih malih delničarjev

Dolgo pričakovano Izvedensko mnenje je VZMD že v začetku januarja prejel kot zastopnik 241 od skupno 563 malih delničarjev, ki jih je na skupščini SCT, dne 31. 8. 2007, izključil oz. razlastil glavni delničar družba Delfi, d.d., z odpravnino 26,74 € za delnico. Takratne skupščine sta se udeležila predstavnik Sekcije SCT in Delfi pri VZMD mag. Aleksander S. Kucler in mag. Kristijan Verbič ter napovedala izpodbojno tožbo (nedelitev dobička/dividend) in sodni preizkus primernosti denarne odpravnine, ki je bil nato preko odvetniške družbe Veršič-Perčič tudi sprožen.

VZMD je s pomočjo kompetentnih strokovnih sodelavcev vztrajal, da je odpravnina, ki jo je predlagal in sprejel Delfi, absolutno prenizka, saj je pomenila oceno celotnega SCT na pičlih 12,1 mio €. Argumentom VZMD je pritrnilo tudi Izvedensko mnenje, ki ga je pripravila Brigita Aljaž (sodna izvedenka za ekonomijo-finance in pooblaščenka ocenjevalka vrednosti podjetij ter pooblaščenka revizorka) in po isti metodi ocenila SCT na vsaj 32,5 mio € oz. 71,59 € na delnico. Predlagatelji preizkusa primernosti denarne odpravnine so k temu dodali pripombe, ki jih je Poravnalni odbor že deloma upošteval, delno pa jih bo pred pripravo pisnega mnenja še preveril (vrednotenje finančne naložbe v delnice Zavarovalnice Triglav, d.d.).

Vendar pa je že na naroku, 22. aprila, vodja Poravnalnega odbora dr. Slapničar izpostavila, da je 78 € za delnico brez rezerve

najnižja primerna odpravnina, kar bi torej pomenilo vsaj 51,26 € dodatno za vsako delnico delničarjev, iztisnjenih iz SCT.

»Po dobrih dveh letih in pol od očitno(!) sporne iztisnitve, sprožitve sodnega postopka, treh narokih na sodišču in nekaj neuspešnih pozivskih Poravnalnega odbora izvedencev za pripravo alternativne ocene sta Izvedensko mnenje in današnji narok Poravnalnega odbora pomemben premik v pravo smer ter vsaj obuditev sicer omanjanega zaupanja malih delničarjev v mehanizme pravne države,« je po naroku na ljubljanskem sodišču sklenil predsednik VZMD.

VZMD je 13. maja 2011 ponovno pozval Vlado Republike Slovenije in vse pristojne, naj vendar ukrepajo ob v-nebo-vpijočih oškodovanih, povezanih z družbo SCT, hkrati pa pozval tudi vse oškodovane (delničarje, zaposlene, upnike itn.) na poslednjo oz. »pogrebno« skupščino največjega slovenskega gradbinca.

27. maja 2011 je VZMD prejel sklep Okrožnega sodišča v Ljubljani, po okrožnem sodniku Gregorju Collautiju, po tem, ko je bilo na zadnjem naroku glavne obravnave v postopku določitve primerne denarne odpravnine razlaščenim malim delničarjem SCT naposled sklenjeno, da bo izdana odločba. Tako je okrožni sodnik Gregor Collauti le izpolnil svojo izjavo, ko je na zadnji obravnavi – ob omembi možnosti skorajšnjega stečaja družbe SCT – pristavil, da ima takšno sodbo spisano v eni uri. Sodišče je naposled odločilo o rekordnem dodatku iztisnjenim delničarjem, ki so leta 2007 prejeli pičlih 26,74 € namesto zdaj dosojenih 78,32 € za vsako delnico – tako jim bi moral SCT dodatno izplačati za 1,8 mio € odpravnin.



mag. Kristjan Verbič, predsednik VZMD, dr. Borut Bratina, član Poravnalnega odbora, ter dr. Sergeja Slapničar, predsednica Poravnalnega odbora

Sicer pa so pretekla skoraj štiri leta, odkar je VZMD sprožil postopek ter kar leto dni od dokončne pisne odločitve Poravnalnega odbora. Poleg tega je bilo na zadnji obravnavi izpostavljeno, da je vendar tudi SCT sam, na skupščini 23. 5. 2011, določil vrednost svoje delnice na 200,00 €, pri čemer takrat določena vrednost delnice gotovo ne more biti višja od tiste ob iztisnitvi leta 2007, ko so razlaščeni manjšinski delničarji prejeli 26,74 € odpravnine na delnico.

14. septembra 2011 je VZMD še zadnjič opozoril zainteresirano javnost ter 563 iztisnjenih delničarjev iz družbe SCT, ki so bili skupaj upravičeni do izplačila dodatnih 1,8 mio € odpravnin, da je – glede na začetek stečajnega postopka nad družbo SCT – potrebno prijaviti terjatve najkasneje do 15. 9. 2011. V VZMD so vsem zainteresiranim za prijavo terjatev nudili ustrezno strokovno pomoč in zagotovili sodelovanje odvetniške družbe.

EURO TREND IZPLAČAL 885.113,70 € oz. 110 % DODATNE ODPRAVNINE 151 IZTISNJENIM DELNIČARJEM, A VZMD S POSTOPKI ŠE NADALJUJE

151 nekdanjih delničarjev družbe Dinos, d.d., ki jih je družba Euro Trend, d.o.o., junija 2008 iztisnila iz družbe za skupno 808.200,00 € (180,00 € za vsako delnico), je v mesecu oktobru 2011 prejelo dodatno denarno odpravnino v skupnem znesku 885.113,70 € (skupaj z obrestmi dodatnih 197,13 € za vsako delnico). Kar 110 % dodatne odpravnine je rezultat postopka sodnega preizkusa primernosti denarne odpravnine, ki je bil v sodelovanju z odvetniško ekipo sprožen neposredno po iztisnitvi. Po dobrih treh letih pravljanja pred Poravnalnim odborom in sodiščem, se je postopek (za zdaj) zaključil s sklepom Višjega sodišča v Ljubljani. Slednje je ugotovilo, da znaša primerna denarna odpravnina za delnico Dinosa 353,58 €.

Strokovni sodelavci VZMD pa so prepričani, da znaša primerna oz. poštena denarna odpravnina še precej več od sodno ugotovljenih 353,58 €. Za takšno stališče imajo trdne argumente, ki pa jih sodišča doslej niso v zadostni meri upoštevala. Pri tem gre predvsem za posredno prodajo paketa delnic družbe Dinos, ki jih je g. Silvester Učakar, nekdanji nadzornik družbe, eden večjih delničarjev Dinosa ter hkrati tudi solastnik Euro Trenda, po ceni cca. 587,51 € za delnico septembra 2010 prodal družbi Scholz, AG.

V želji, da se dejstva v tej zvezi dokončno razčistijo, je bila zoper odločbo Višjega sodišča v zakonskem roku vložena revizija na Vrhovno sodišče Republike Slovenije. V kolikor še Vrhovno sodišče ne bi upoštevalo omenjenih argumentov, bodo bržčas sproženi ustrezni postopki tudi pred Evropskim sodiščem za človekove pravice v Strasbourgu. Neodvisno od uspešnosti sprožene revizije in morebitnih postopkov pred Evropskim sodiščem je sklep Višjega sodišča pravnomočen ter mora biti glede navedenega zneska izpolnjen.

PO ŠTIRIH SODNIH NAROKIH KAR 54 % DODATNE ODPRAVNINE (SKUPAJ 140.854,16 €) ZA 18 IZTISNJENIH DELNIČARJEV SGP KOGRAD-IGEM

Na Okrožnem sodišču v Slovenj Gradcu je 19. marca 2010 potekal že drugi narok (prvi je bil 3. 11. 2009) zaradi sodnega preizkusa denarne odpravnine, izplačane ob iztisnitvi malih delničarjev

iz družbe SGP Kograd-Igem Dravograd, d.d., ki jo vodi direktor Oto Brglez.



Tomaž Ročnik, direktor Igem, in Stanislav Rosenstein, pravni zastopnik Igem, pred 2. narokom na slovenjgraškem sodišču

Sporno iztisnitev oz. prenos vseh delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja je na skupščini 24. 2. 2009 predlagal in sprejel glavni delničar (94,18 %) Igem, inženiring, gradbeništvo, ekologija, marketing, d.o.o., ki ga vodi direktor Tomaž Ročnik. Slednji se je – izrazito nejevoljen – naroka udeležil z odvetnikom Stanislavom Rosensteinom.

VZMD se je z g. Ročnikom (pa tudi g. Brglezom in g. Rosensteinom) med drugim soočil tudi pri spornem prevzemu LIP Radomlje, d.d., ki je sicer perspektivno družbo pripeljal na rob propada, nazadnje pa ob prav tako sporni iztisnitvi delničarjev iz družbe Swaty, d.d., s strani Avtotehne, d.d., katero lastniško obvladuje management skupaj z g. Ročnikom. V slednjem primeru je VZMD preko predstavnikov Sekcije Swaty tudi sprožil sodni preizkus denarne odpravnine – podobno kot v primeru družbe SGP Kograd-Igem, kjer je VZMD – preko predstavnice Sekcije Kograd-Igem, Mete Zajc Pogorelčnik, in odvetniške družbe – Sodišču podal predlog za sodni preizkus denarne odpravnine.

Strokovni sodelavci VZMD in predstavnica Sekcije so namreč prepričani, da je denarna odpravnina v višini 10,35 € za delnico občutno prenizka, saj ne upošteva premoženjskega in profitnega stanja družbe. V predlogu sodišču med drugim izpostavljajo, da je revidirana konsolidirana knjigovodska (bilančna) vrednost delnice 31. 12. 2007 znašala 26,09 €, kar je 152 % več od izplačane odpravnine, ter dejstvo, da je družba v letu 2007 ustvarila 5,87 mio € čistega dobička za večinskega lastnika, kar znaša 13,50 € čistega dobička na delnico.

21. junija 2011 je bila na 4. naroku na Okrožnem sodišču v Slovenj Gradcu sklenjena sodna poravnava, po kateri znaša primerna denarna odpravnina iztisnjenim delničarjem družbe SGP Kograd-Igem 15,90 € na delnico. Tako bi morala družba Igem, d.o.o., ki je iztisnitev izpeljala, iztisnjenim delničarjem dodatno izplačati 5,57 € na delnico (brezobrestno) več, kot je bilo delničarjem že izplačano ob iztisnitvi, oziroma skupaj 140.854,16 €.



Meta Zajc Pogorelčnik, iztisnjena predstavnica Sekcije Kograd Igem pri VZMD: »V družbi Kograd Igem sem imela malo manj kot 5 % lastništva. V procesu iztisnite sem bila, po mojem mnenju, iztisnjena z nepošteno odškodnino. Moje mnenje je, da je cena delnice bistveno višja, kot ta, ki so nam jo priznali večinski lastniki.«

Dodatno odpravnino se je družba Igem zavezala izplačati na naslednji način: 50 % zneska v 60 dneh po sklenitvi poravnave (do 19. 8. 2011) in 50 % zneska v 90 dneh po sklenitvi poravnave (najkasneje do 18. 9. 2011).

Glede na dejstvo – da delničarjem, vključenim v Sekcijo in Delničarski sporazum pri VZMD, druga polovica zneska dodatne denarne odpravnine ni bila izplačana v dogovorjenem roku – je bil na Okrožno sodišče v Slovenj Gradcu podan predlog za izvršbo na podlagi izvršljive sodne odločbe – poravnave. Izvršba je bila v dobrem delu uspešno zaključena v mesecu decembru 2011.



Klemen Veršič, odvetnik malih delničarjev pri VZMD: »Na današnjem naroku sta se stranki – v soglasju s sodiščem – dogovorili, da bo postavljen izvedenec s področja vrednotenja podjetij in to mimo Poravnalnega odbora. Gre za to, da se skuša obiti dolgotrajen postopek, tako da računamo, da bi lahko izvedenca postavili že v roku meseca dni. Na podlagi te objektivne cenitve bomo lahko potem zavzeli ustrezno stališče, saj do zdaj nismo imeli zadostnih podlag, na katerih bi se opredeljevali do ponudb nasprotne strani.«

AKTIVA NALOŽBE – PRIMER DOBRE PRAKSE TRANSPARENTNEGA POSTOPKA IZTISNITVE 16.942 DELNIČARJEV ZA 6,08 mio €

2. avgusta 2011 so se v VZMD nemudoma odzvali na razširitev dnevnega reda skupščine družbe Aktiva Naložbe, d.d., sklicane za 16. 8. 2011 na podlagi zahteve glavnega delničarja SEI HOLDING B.V., Nizozemska (z 91,61 % vseh delnic), in sicer s točko dnevnega reda: Prenos delnic manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja. Pod to točko je omenjeni glavni delničar predlagal iztisnitve malih delničarjev proti plačilu denarne odpravnine v višini 4,06 € za vsako delnico, pri čemer se nanj prenesejo vse preostale nava-



Andrej Ručigaj, izvršni direktor Aktiva Naložb, pri izmenjavi stališč s predsednikom VZMD

dne imenske kosovne delnice izdajatelja Aktiva Naložbe, oznake ATPG, katerih imetniki so manjšinski delničarji družbe.

Neposredno po objavi omenjene razširitve dnevnega reda se je predsednik VZMD skupaj s strokovnim sodelavcem za področje cenitev in revidiran odpravil na sedež družbe Aktiva Naložbe, kjer sta ob triurnem pregledu gradiv k dodatni točki dnevnega reda (pisno poročilo glavnega delničarja in revizorjevo poročilo o primernosti višine denarne odpravnine, letna poročila za leta 2008, 2009 in 2010) pridobila tudi izčrpna, dodatna pojasnila izvršnega direktorja družbe Aktiva Naložbe, gospoda Andreja Ručigaja.

Takojšnjo pripravljenost predstavnikov družbe na predstavitev celotne dokumentacije in izčrpna pojasnila je mag. Verbič pospremil z odobravanjem ter pristavil, da »v sicer neljubih postopkih iztisnitve predstavlja tokratna enega redkih transparentnih primerov dobre prakse, kar nemara kaže tudi na dejstvo, da so se v primeru Aktive Invest v letih 2006 in 2007 precej naučili.«

Glede na razpoložljiva gradiva in pridobljene informacije so v VZMD mnenja, da je ponujena denarna odpravnina – upošteva tudi zaostrene in negotove razmere na finančnem in kapitalskem trgu – primerna, posebej z vidika večine malih delničarjev, ki imajo manj kot 50 delnic (več kot 200 delnic ima le 298 delničarjev) ter nimajo odprtih trgovalnih računov.

Na sami skupščini, 16. avgusta 2011, se o predlagani iztisnitvi ni glasovalo, saj jo je predlagatelj umaknil. Spričo umika predloga sklepa o iztisnitvi malih delničarjev so bili soglasno sprejeti vsi predlagani sklepi, razen sklepa o ne-delitvi bilančnega dobička,

kjer je predstavnik VZMD, mag. Blaž Strojjan, vztrajal pri nasprotnem predlogu, s katerim je VZMD predlagal delitev 17,77 % bilančnega dobička družbe (20.505.399,00 €), kar bi znašalo 0,20 € bruto na delnico oz. skupaj 3.642.975,00 €.

VZMD je nasprotni predlog utemeljil z dejstvom, da že v preteklih letih družba ni izplačevala dividend, na kar so predstavniki VZMD z nasprotnim predlogom opozarjali vse od skupščine družbe pred tremi leti, ko so napovedali tudi izpodbijanje sklepa o ne-delitvi kar 42,17 mio € bilančnega dobička leta 2007, ter skupščine pred dvema letoma. Takrat se na poziv VZMD žal ni odzvalo zadostno število delničarjev oz. kapitala (vsaj 5 %) za vložitev izpodbijne tožbe, s katero bi delitev dobička lahko dosegli preko sodišča.

12. septembra 2011, se je odvila najverjetneje poslednja skupščina Aktiva Naložb, ki se jo je udeležilo 91,81 % celotnega kapitala družbe. Na skupščini je mag. Verbič povzel stališča, ki jih je o predlogu iztisnitve VZMD izoblikoval ter objavil 2. 8. 2011, medtem ko je eden od prisotnih malih delničarjev izrazil nasprotovanje predlogu iztisnitve ter napovedal izpodbijanje takšnega sklepa.

Izplačilo denarne odpravnine 4,06 € za vsako delnico (skupaj 6,08 mio €) je bilo izpeljano v mesecu oktobru 2011.

HELIOS – VZMD DOSEGEL DODATNO DENARNO ODPRAVNINO 2.378 IZTISNJENIM DELNIČARJEM COLORJA, A UTEMELJENO NADALJUJE POSTOPEK

8. junija 2010 se je na Okrožnem sodišču v Ljubljani pričelo medijsko srečanje kot poizkus sporazumne rešitve spora v postopku sodne preveritve primernosti denarne odpravnine. Kot je znano, je VZMD preko predstavnika Sekcije Color (v ustanavljanju) in odvetniške družbe v zakonskem roku vložil predlog za sodni preizkus denarne odpravnine (8,56 € za delnico), ki jo je glavni delničar Helios na 15. skupščini družbe Color, dne 21. 8. 2009, sprejel kot primerno odpravnino za prenos delnic vseh malih delničarjev na svoj račun.

Strokovni sodelavci VZMD so namreč prepričani, da bi pravična denarna odpravnina morala znašati znatno več, kot si jo je na skupščini družbe Color, d.d., sprejela družba Helios, d.d. To so med drugim utemeljili že z analizo skupščinskega gradiva, odkoder izhaja, da predstavljajo zadržani dobički družbe iz preteklih let protivrednost kar cca. 77 % ponujene odpravnine. Nadalje, če bi družba po iztisnitvi glavnemu delničarju izplačala dobiček, bi glavni delničar iztisnil manjšinske delničarje za cca. 10 % knjigovodske vrednosti delnice. In nenazadnje: zadržani dobiček in letni dobiček sta večja, kot bi glavni delničar – ob predlagani višini »primernega« nadomestila – plačal za vse delnice družbe.

Tako je 18. 1. 2010 vseh 2.378 iztisnjenih delničarjev družbe Color, d.d., prejelo pismo in poziv VZMD, da se pridružijo postopku sodne preveritve primernosti denarne odpravnine, ki jo je, kot odškodnino za razlastitev malih delničarjev, predlagal in sprejel ve-



mag. Kristjan Verbič, Klemen Veršič, odvetnik malih delničarjev pri VZMD, ter Pavle Pensa, zastopnik preostalih malih delničarjev, odhajajo s seje Poravnalnega odbora

činski delničar Helios. Doslej se je postopku v okviru Sekcije Color pri VZMD pridružilo 555 iztisnjenih delničarjev.

Leto dni za tem, 11. januarja 2011, so se prvega sestanka Poravnalnega odbora na Ekonomski fakulteti v Ljubljani udeležili tudi predstavniki VZMD ter predstavili dodatne argumente v postopku sodne preveritve primernosti denarne odpravnine. Na drugem in tretjem sestanku Poravnalnega odbora, ki sta potekala v mesecu maju in juliju 2011 na Ministrstvu za finance Republike Slovenije, so predstavniki iztisnjenih delničarjev in Družbe Helios ob proučitvi različnih cenitvenih poročil ponovno izmenjali dodatne argumente.

Hkrati so se dogovorili, da bodo do odločitve Poravnalnega odbora, ki bi morala biti pripravljena do konca septembra 2011, skušali poiskati dodatne možnosti za poravnavo. Pri tem je odvetnica družbe Helios na tretjem sestanku naposled ubrala nekoliko spravljevejše tone ter nakazala možnosti in podlage za iskanje možnosti poravnave z doplačilom odpravnine iztisnjenim delničarjem. Tako je Helios z dnem 14. 7. 2011 podal poravnanli predlog, s katerim predlaga dodatno izplačilo iztisnjenim delničarjem do »tokrat ocenjene« poštene vrednosti delnice 9,30 € za delnico, torej razliko v višini 0,74 € za vsako delnico.

VZMD se je na takšen poravnanli predlog odzval odklonilno ter predlagal Poravnalnemu odboru, ki mu predseduje dr. Borut Bratina, da skliče ponovno sejo, na kateri bi skušali doseči poravnavo. A je tudi Poravnanli odbor izoblikoval Mnenje, da je bila odpravnina 8,56 € za delnico prenizka ter da primerna odpravnina znaša 9,30 €. Zadevno Mnenje je VZMD prejel od okrožnega sodnika Gregorja Collautija 7. 10. 2011, nanj pa so bile v zakonskem roku podane utemeljene Pripombe, ki pomenijo nadaljevanje postopka za doseg ustreznih dodatnih odpravnin iztisnjenim delničarjem Colorja.

TERME ČATEŽ – PRVI PREMIKI V SODNEM POSTOPKU ZARADI RAZLASTITVE V TPP PO 25 € OB KNJIGOVODSKI VREDNOSTI 101 €

Iztisnjeni delničarji Turističnega podjetja Portorož, d.d. (TPP), so 7. januarja 2010 prejeli pismo in poziv VZMD, da se pridružijo postopku sodne preveritve primernosti denarne odpravnine, ki jo je, kot odškodnino za razlastitev malih delničarjev, predlagal in sprejel večinski delničar, družba Terme Čatež, d.d. VZMD je preko predstavnika Sekcije TPP in odvetniške družbe v zakonskem roku vložil predlog za sodni preizkus denarne odpravnine (25 € za delnico), ki jo je glavni delničar Terme Čatež na 11. skupščini družbe TPP, dne 31. 8. 2009, sprejel kot primerno odpravnino za prenos delnic vseh malih delničarjev na svoj račun.

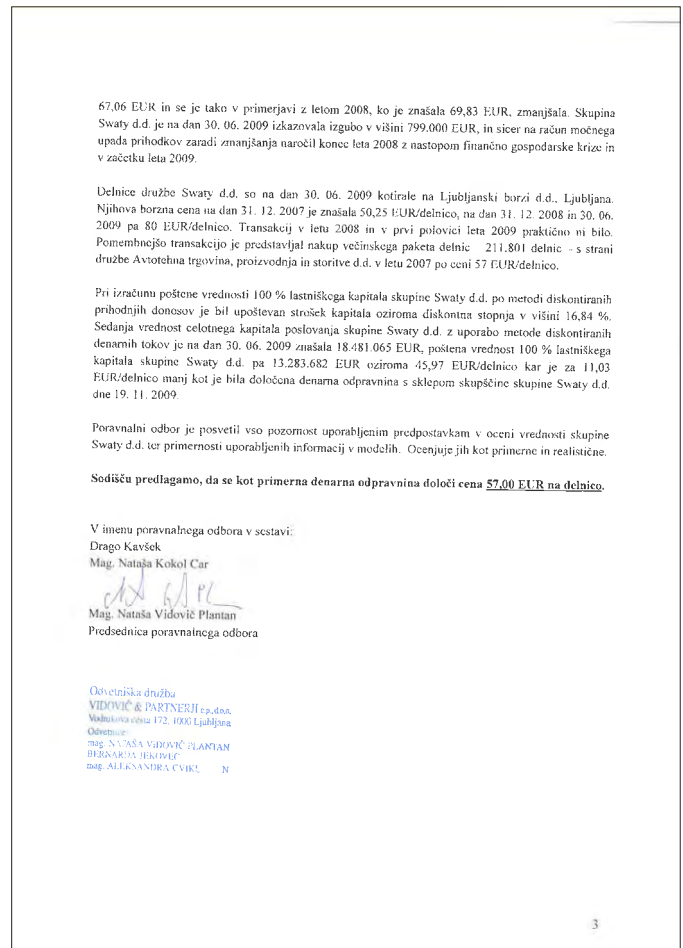
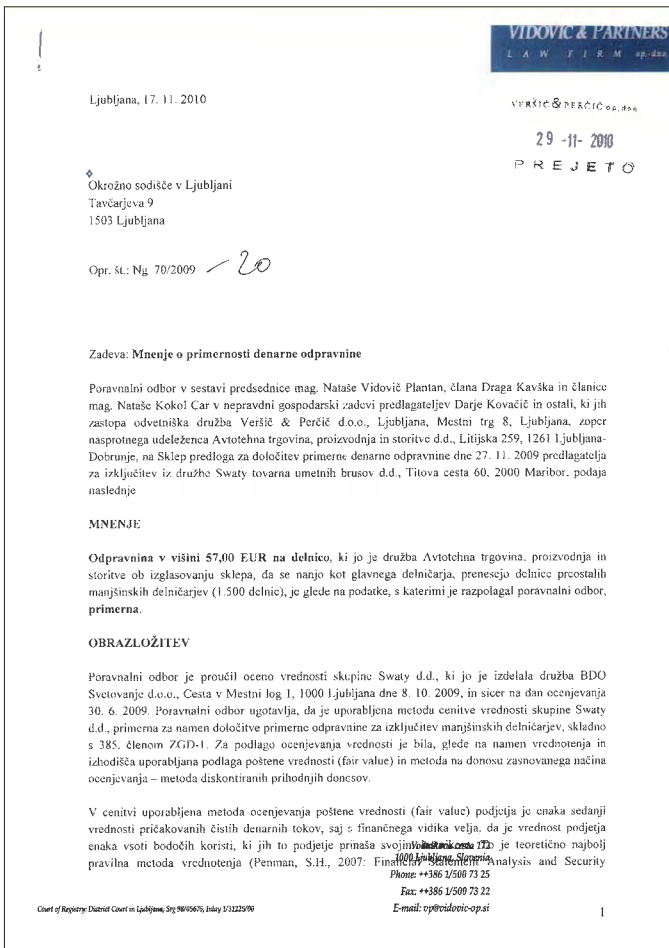
Strokovni sodelavci VZMD so prepričani, da bi morala pravična denarna odpravnina znašati precej več, kot si jo je na skupščini TPP sprejela družba Terme Čatež. To so med drugim utemeljili z analizo letnih izkazov družbe pa tudi dejstvom, da »razlastitvena« odpravnina močno odstopa od zadnje knjigovodske vrednosti delnice družbe TPP (101,19 €).

Zgolj neodvisna, nepristranska in poštena cenitev lahko pokaže dejansko vrednost delnice družbe po stanju na dan 31. 8. 2009, zato je VZMD sodišču predlagal, da imenuje Poravnanli odbor izvedencev za preizkus primernosti denarne odpravnine in od nje pridrabi izvedensko mnenje, določi primerno odpravnino ter Termam Čatež naloži, da iztisnjenim delničarjem doplačajo razliko med sprejeto odpravnino na skupščini Turističnega podjetja Portorož in novo določeno višjo denarno odpravnino, kot jo bo ugotovilo sodišče.

2. februarja 2011 je v prostorih Ministrstva za finance Republike Slovenije na pobudo Poravnalnega odbora potekal usklajevalni sestanek o možnosti poravnave. Sestanka so se poleg članov Poravnalnega odbora udeležili zastopniki iztisnjenih manjšinskih delničarjev in predstavniki glavnega delničarja, družbe Terme Čatež, ki so po argumentiranem soočenju stališč tokrat prvič pokazali pripravljenost za sodno poravnavo oz. izplačilo dodatne denarne odpravnine. Ob tem so predstavniki VZMD pozvali iztisnjene manjšinske delničarje, da se aktivno vključijo v nadaljnje postopke – doslej se jih je 43 od skupaj 114 iztisnjenih delničarjev.

POSTOPEK ZOPER AVTOTEHNO OB ŠOKANTNI PRAKSI PORAVNALNEGA ODBORA – PIČLA DENARNA ODPRAVNINA ZA IZTISNITEV IZ SWATYA

VZMD je 11. februarja 2010 vsem iztisnjenim delničarjem družbe Swaty tovarna umetnih brusov, d.d., poslal pismo in poziv, da se pridružijo postopku sodne preveritve primernosti denarne odpravnine, ki jo je, kot odškodnino za razlastitev malih delničarjev, predlagal in sprejel večinski delničar, družba Avtotehna trgovina, proizvodnja in storitve, d.d.



VZMD je preko predstavnikov Sekcije Swaty in odvetniške družbe v zakonskem roku vložil predlog za sodni preizkus denarne odpravnine (57 € za delnico), ki jo je glavni delničar Avtotehna na 17. skupščini družbe Swaty, dne 19. 11. 2009, sprejel kot primerno odpravno za prenos delnic vseh malih delničarjev na svoj račun.

Pravična denarna odpravna bi morala po mnenju strokovnih sodelavcev VZMD znašati znatno več, kot jo je na skupščini družbe Swaty sprejela družba Avtotehna. To so utemeljili z dejstvom, da družba posluje zelo stabilno, njeni izkazi pa ne nakazujejo nikakršnih notranjih problemov, poleg tega ima družba znatne skrite rezerve pri razkoraku med dejansko in knjiženo vrednostjo nepremičnin. Prav tako družba skrbi za ustrezne naložbe v obnovo in nabavo osnovnih sredstev, za zagotavljanje bodočega poslovanja in rasti ter izkazuje zdrav denarni tok. Revidirana konsolidirana knjigovodska (bilančna) vrednost delnice je na dan 31. 12. 2008 znašala 69,83 €, kar je 12,83 € oz. približno 22,5 % več od ponujene odpravnine.

Zadnji posel na borzi z delnicami družbe, z dne 26. 9. 2008, je bil opravljen po ceni 80 € za delnico. Družba ima v lasti obsežno nepremičnino na odlični lokaciji ob glavni prometnici v mestu, ki je neprimerna za industrijsko dejavnost, ter skrite rezerve pri oceni naložbenih nepremičnin, katerih čisti donos v letu 2008 je bil 17 %. Poleg zgornjega je potrebo upoštevati tudi možnost sprostitve vezanih sredstev v nepremičninah ob preselitvi na drugo lokacijo. Finančna zadolženost družbe je zmerna, neto približno v višini tretjine kapitala.

Tako, le na podlagi javno dostopnih podatkov, strokovni sodelavci VZMD ugotavljajo, da je vrednost ene delnice družbe vsaj dobrih 40 € oz. vsaj 70 % višja od ponujene odpravnine.

V tem primeru pa je posebej zaskrbljujoča praksa Poravnalnega odbora, ki je podal Mnenje o primernosti izplačane odpravnine, brez da bi sklical eno samcato sejo, pri čemer je bilo Mnenje Poravnalnega odbora z dne 17. 11. 2010 podano kar na uradnem dopisnem papirju in z žigom Odvetniške družbe Vidovič in partnerji, o.p., d.o.o., kjer je sicer zaposlena predsednica Poravnalnega odbora, mag. Nataša Vidovič Plantan. Za takšno Mnenje na eni A4 strani, ki v popolnosti sledi oceni vrednosti skupine Swaty, pripravljeni s strani BDO revizije, d.o.o., seveda na podlagi naročila Avtotehne, je 3-članski Poravnalni odbor 17. 11. 2010 predlagal nagrado v višini 4.152,15 €, spet z istim dopisnim papirjem in žigom. Temu je Okrožno sodišče po okrožnemu sodniku Jožetu Ruparčiču sledilo in s sklepom 1. 12. 2010 odobrilo nagrado, na kar se je VZMD pritožil in uspel s sklepom Višjega sodišča z dne 11. 3. 2011, ki je prvotni sklep razveljavilo in vrnilo zadevo v nov postopek na prvi stopnji.

12. 9. 2011 je okrožni sodnik Jože Ruparčič ponovno sklenil, da Poravnalnemu odboru pripada nagrada, brez da bi se opredelil do vprašanja ne-sklica seje in torej nikakršnega poizkusa poravnave, kar je smisel in namen instituta Poravnalnega odbora. Zato se je VZMD na takšen sklep ponovno pritožil, postopek je še v teku.

SAVA PRVA DRUŽBA, KI JE PO SODNI PORAVNAVI IZPLAČALA DODATNO ODPRAVNINO 444 IZTISNJENIM DELNIČARJEM TERM 3000

Vseh 444 nekdanjih – leta 2007 iztisnjenih – malih delničarjev družbe Terme 3000, d.d., je 13. januarja prejelo pismo, s katerim jih je VZMD obvestil o natančnem znesku, ki so ga morali prejeti na svoj bančni račun, kot doplačilo odpravnine zaradi iztisnitve iz Term 3000. Tako so vsi iztisnjeni delničarji družbe Terme 3000 dobili dodatno odpravnino 0,71 € za vsako delnico.

Gre za doplačilo razlike med že prejeto odpravnino, ki jo je družba Sava, d.d., predlagala in sprejela na skupščini družbe Terme 3000, dne 19. 11. 2007 (8,29 € za delnico), in s sodno poravnavo zvišano denarno odpravnino na znesek 9,00 € za delnico. Z omenjeno poravnavo se je namreč zaključil postopek sodne preveritve primerosti denarne odpravnine, ki ga je sprožil VZMD preko odvetnika mag. Blaža Strojana oz. delničarke Danice Pukšič, predstavnice Sekcije Terme 3000 pri VZMD, ki se ji je priključilo 169 od skupno 444 iztisnjenih malih delničarjev.



mag. Kristjan Verbič in mag. Blaž Strojani, odvetnik malih delničarjev pri VZMD

Ta postopek je VZMD sprožil potem, ko je na predlog družbe Sava, d.d. (preko 90 % lastnika), skupščina družbe Naravni park Terme 3000 Moravske Toplice, d.d., dne 19. 11. 2007, sprejela sklep o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na večinskega delničarja – Savo, in sicer proti denarni odpravnini 8,29 € za vsako delnico. Strokovnjaki ter ugledni zunanji sodelavci VZMD za področje cenitev in revizorskih poročil so ocenili, da niso bile uporabljene metode, ki bi bile v korist malih delničarjev in jih stroka v cenitvah predvideva, ter da cenitev nikakor ni bila ustrezna oz. je bila absolutno prenizka.

V VZMD so prepričani, da so s konkretnimi dejanji tudi v tem primeru upravičili zaupanje ter v intenzivnih prizadevanjih, vse od leta 2007, učinkovito zaščitili interese malih delničarjev, s svojimi aktivnostmi pa v tem času dosegli oplemenjenje in povečanje njihovega premoženja iz naslova »odvzetih« – in za marsikoga že odpisanih – delnic družbe Terme 3000.

ŽELEZARNA RAVNE - MONTER DRAVOGRAD – USPEŠNA ODPRODAJA SVEŽNJA NELIKVIDNIH DELNIC PO IZPOGAJANIH ODLIČNIH POGOJIH

Od oktobra 2009 so potekala prizadevanja predstavnikov Sekcije Železarna Ravne - Monter Dravograd pri VZMD in strokovnih sodelavcev VZMD, da bi preostali mali delničarji – s skupaj 2,29 % v celotnem kapitalu družbe – dobili možnost izstopa oz. prodaje svojih delnic po poštenih ceni ali pa zagotovili ustrezno zaščito interesov v primeru iztisnitve. Tako je bil v okviru VZMD formiran Delničarski sporazum, ki se mu je priključilo 2,06 % celotnega kapitala ali kar 89,98 % delnic vseh preostalih malih delničarjev.

Večinski lastnik družbe Železarna Ravne - Monter Dravograd, družba Monter Investitor, d.o.o., je novembra 2006 objavila prevzemno ponudbo za Železarno Ravne - Monter Dravograd, pri čemer je za delnico družbe ponudila 9,60 €. Na zadnji skupščini Železarne (dne 28. 8. 2009) je bil sprejet sklep o umiku delnic z organiziranega trga vrednostnih papirjev ter predlog o nakupu lastnih delnic z namenom umika in zmanjšanja osnovnega kapitala, zaradi česar je družba večkrat tudi pisno vabila vse svoje delničarje k prodaji delnic družbe po ceni 14,10 € na delnico. Uprava Ljubljanske borze, d.d., je 18. 9. 2009 sprejela odločbo, da se z 21. 9. 2009 z borznega trga (Vstopne kotacije) umaknejo redne imenske delnice z oznako ZMDG, izdajatelja Železarna Ravne - Monter Dravograd, d.d.

V VZMD so na podlagi sporočil in prošenj nekaterih malih delničarjev ugotovili, da je v družbi ostalo le še 17 malih delničarjev, ki so imeli v družbi skupaj manj kot 2,29 % v celotnem kapitalu. Takšen delež, sploh v odnosu do večinskega lastnika (97,71 %), malim delničarjem ni omogočal nikakršnega vpliva na upravljanje ali nadzor družbe niti na njeno poslovanje, perspektivo in posledično vrednost naložbe oz. delnic ter njihovo donosnost (dividende). Poleg navedenega je bilo realno pričakovati, da bo večinski lastnik Monter Investitor predlagal in na skupščini sprejel iztisnitev oz. razlastitev preostalih 17 malih delničarjev.

Na podlagi uspešno zaključenih pogajanj o odkupu formiranega svežnja delnic je bil ta odprodan skladno z določili Delničarskega sporazuma, hkrati s tem pa je prenehala z obstojem tudi Sekcija Železarna Ravne - Monter Dravograd pri VZMD.

AQUAFIL – MALIM DELNIČARJEM JULONA PREKO VZMD USPELO DOSEČI REKORDNO CENO ZA IZSTOP IZ DRUŽBE

Družba Julon, d.d., je bila praktično popolnoma prevzeta in obvladana s strani glavnega delničarja družbe Aquafil S.P.A., Arco, Italija, ki je imel kar 99,26 % vseh delnic. V začetku leta 2011 je imel Julon še 46 manjšinskih delničarjev, ki niso imeli tako rekoč nikakršnih možnosti sodelovanja pri upravljanju družbe, nadzoru njenega poslovanja in perspektive, hkrati pa družba delničarjem ni delila dobička oz. dividend.

V VZMD so po pogovorih z nekaterimi manjšinskimi delničarji ter analizi in spremljanju dogajanj, povezanih z družbo Julon, s strokovnimi sodelavci prišli do ugotovitve, da je glede na okoliščine primerno uveljaviti pravico do izstopa iz družbe po primerni ceni za delnico. VZMD je zato podjetje Aquafil pozval, naj omogoči izstop manjšinskemu delničarju po primerni denarni odpravnini, čemur so sledila večmesečna pogajanja.

Naposled je vsem delničarjem, ki so pristopili k Delničarskem sporazumu v okviru VZMD, uspelo uspešno prodati delnice po bistveno višji ceni, kot jim je bila ponujena v zadnji znani ponudbi.

TOŽBA ZOPER PREVZEMNIKE MERCATORJA – VZPOSTAVLJANJE SLABE SODNE PRAKSE

27. oktobra 2011 je nastopil rok za zastaranje možnosti uveljavljanja odškodnine zoper prevzemnike družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. – Pivovarno Laško, d.d., Pivovarno Union, d.d., Radensko, d.d., in Infond Holding, d.d., ki v letu 2007 niso objavili prevzemne ponudbe.




oškodovani delničar Mercatorja in Klemen Veršič, odvetnik malih delničarjev pri VZMD, ter mag. Kristjan Verbič, po glavni obravnavi in zaskrblijujočih stališčih okrožnega sodnika Gregorja Collautija

Zaradi kršitev prevzemne zakonodaje oz. opustitve objave prevzemne ponudbe ob pridobitvi kvalificiranega deleža po Zakonu o prevzemih (ZPre-1) je namreč takratnim delničarjem družbe Mercator nastala škoda, ki je ocenjena na 211,38 € za posamezno delnico družbe oz. skupaj, za vse preostale delnice malih delničarjev, kar 411.180.603,60 €.

Spomnimo: delničarji Poslovnega sistema Mercator, d.d., ki so po Zboru delničarjev 9. 7. 2009 izkazali namero za pristop k odškodninski tožbi zoper prevzemnike družbe, so v avgustu 2009 na domače naslove prejeli obvestila o sprejetih pomembnih odločitvah o konkretnem načinu pristopa k tožbi, usklajen Delničarski sporazum in Pooblastilo odvetniški družbi, ki sta predstavljala podlago za pristop k odškodninski tožbi ob pomoči VZMD. Zbor pristopnikov k potencialni odškodninski tožbi zoper prevzemnike družbe Mercator je pri oblikovanju stališč upošteval interes oškodovanih

Odločba Agencije za trg vrednostnih papirjev o usklajenem delovanju in doseganju prevzemnega praga z dne 23. 10. 2008



AGENCIJA
ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV

ODLOČBA

Agencija za trg vrednostnih papirjev je po uradni dolžnosti, na podlagi tretjega odstavka 64. člena Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06, 67/07 – ZUP, 1/08 in 58/08) ter tretjega odstavka 552. člena Zakona o trgih finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07, 100/07 popr. in 69/08) v senatu pod predsedstvom dr. Damjana Žuglja in članov sveta Anke Čadež, Ivana Kukarja, mag. Edine Kijačanin in mag. Primoža Pincoze kot članov senata, v postopku odločanja o doseganju prevzemnega praga oziroma prepovedi uresničevanja glasovalnih pravic družbam PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Trubarjeva ulica, 28, Laško, PIVOVARNA UNION, d. d., Pivovarniška ulica 2, Ljubljana, RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Boračeva 37, Radenci in INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Titova cesta 2a, Maribor, ki jih zastopa odvetnik Stojan Zdošek iz Ljubljane, v cilji družbi Poslovni sistem Mercator, d. d., Dunajska cesta 107, Ljubljana, na seji dne 23. 10. 2008

o d l o č b a:

- Ugotovi se, da na dan izdaje te odločbe družbe PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Trubarjeva ulica, 28, Laško, PIVOVARNA UNION, d. d., Pivovarniška ulica 2, Ljubljana, RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Boračeva 37, Radenci in INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Titova cesta 2a, Maribor, delujejo usklajeno in dosegajo prevzemni prag v ciljni družbi Poslovni sistem Mercator, d. d., Ljubljana, in sicer je PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Laško imetnica 317.498 delnic oziroma 8,432-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico, PIVOVARNA UNION, d. d., Ljubljana imetnica 464.390 delnic oziroma 12,333-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico, RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Radenci imetnica 96.952 delnic oziroma 2,575-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico in INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Maribor imetnica 941.301 delnic oziroma 24,999-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico tako da so družbe skupaj imetnica 1.820.141 delnic oziroma 48,339-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico.
- Družbam PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Trubarjeva ulica, 28, Laško, PIVOVARNA UNION, d. d., Pivovarniška ulica 2, Ljubljana, RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Boračeva 37, Radenci in INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Titova cesta 2a, Maribor se z dnem dokončnosti te odločbe prepove uresničevati glasovalne pravice v ciljni družbi Poslovni sistem Mercator, d. d., Ljubljana, in sicer se družbi PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Laško prepove uresničevati glasovalne pravice iz 317.498 delnic oziroma 8,432-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico, družbi PIVOVARNA UNION, d. d., Ljubljana prepove uresničevati glasovalne pravice iz 464.390 delnic oziroma 12,333-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico, družbi RADENSKA, družba za polnitev mineralnih voda in brezalkoholnih pijač, d. d., Radenci prepove uresničevati glasovalne pravice iz 96.952 delnic oziroma 2,575-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico in družbi INFOND HOLDING, finančna družba, d. d., Maribor prepove uresničevati glasovalne pravice iz 941.301 delnic oziroma 24,999-odstotnega deleža delnic izdajatelja Poslovni sistem Mercator, d. d. z glasovalno pravico.



plačati takso za izdajo te odločbe v višini 4.000,00 EUR, na transakcijski račun Agencije za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana, številka 01100-6370164245, sklic na št. 00 (591)-7-0

Odločbo je Agencija izdala na podlagi tretjega odstavka 64. člena ZPre-1.

Pravni pouk: Zoper to odločbo je dopustno s tožbo začeti postopek sodnega varstva na Vrhovnem sodišču Republike Slovenije v roku 8 dni od vročitve te odločbe.

Opr. št.: N-PP-Pre-38/08-ODJ-(-591)
Datum: 23. 10. 2008

dr. Damjan Žugelj
predsednik senata

Vročiti osebno po ZUP:
- Odvetnik Stojan Zdošek, Miklošičeva 5, Ljubljana,
- spis;
- Poslovni sistem Mercator, d. d., Dunajska cesta 107, Ljubljana.

delničarjev Mercatorja in dodatne strokovne presoje pravnih ter finančnih vidikov.

9. novembra 2011 je potekala glavna obravnava na Okrožnem sodišču v Ljubljani, na kateri je bilo zaznati sila zaskrbljujoče signale okrožnega sodnika Gregorja Collautija pri obravnavi najresnejše kršitve Zakona o prevzemih, ki pomenijo grozečo vzpostavitev pravne prakse na področju prevzemne zakonodaje. »*To utegne imeti katastrofalne posledice za manjšinske delničarje pri aktualnih in bodočih prevzemih, prav tako pa tudi za družbe, ki bodo tarče prevzemov,*« je po obravnavi z vso resnostjo opozoril predsednik VZMD. 5. decembra 2011 pa je VZMD prejel sodbo oz. zavrnitev tožbenega zahtevka s strani Okrožnega sodišča v Ljubljani, ki je dejansko prinesla pravno prakso, po kateri najbolj grobe kršitve prevzemne zakonodaje niso ustrezno sankcionirane – torej tudi z odškodninsko odgovornostjo, pač pa le z odvzemom glasovalnih pravic. V VZMD so napovedali pritožbo v zakonskem roku.

KLASJE CELJE – VZMD PRIDOBIL PONUDBO, KI DELNIČARJEM OMOGOČA PRODAJO NELIKVIDNE DELNICE PO 2,5-KRAT VIŠJI CENI OD ZADNJE ZNANE

V novembru 2011 je vseh 468 delničarjev družbe Klasje Celje, d.d., prejelo pismo VZMD z obvestilom, da so v štiri-mesečnih intenzivnih prizadevanjih za možnost odkupa delnic družbe po primerni oz. pošteni ceni uspeli doseči ponudbo za odkup delnic po ceni 2,50 € na delnico. V VZMD so mnenja, da je dosežena ponudba dobra, saj pomembno presega dosedanje možnosti prodaje, pri čemer je zadnja znana ponudba znašala sramotni 1,00 € na delnico (brez kritja stroškov), ki jo je ponudila Probanka, d.d. (četrti največji delničar Klasja Celje, ki ima 11,24 % delež, Probanka upravljanje, d.o.o., pa še dodatnih 1,18 %).

Takšna ponudba Probanke je bila po prepričanju strokovnih sodelavcev VZMD prenizka in ni predstavljala niti približka pošteni vrednosti delnice KLAG, kakršno je VZMD uspel doseči – seveda v primeru ustreznega odziva delničarjev na ponujeni Delničarski sporazum ter vzpostavitev skupnega svežnja delnic malih delničarjev v obsegu vsaj 5 % vseh delnic družbe, kar je pogoj ponudnika za odkup delnic. V tem primeru je VZMD v pogajanjih s ponudnikom dosegel tudi, da vse stroške prodaje delnic, vključno z morebitnim odprtjem trgovalnega računa pri borzno-posredniški hiši, nosi kupec. To je toliko bolj dobrodošlo za delničarje, ki imajo manjše število delnic, saj bi v nasprotnem primeru lahko pri nekaterih delničarjih stroški prodaje celo preseglji kupnino za delnice, tako pa imajo tudi ti delničarji možnost prodaje brez tovrstnih dodatnih stroškov.

Ob navedenem so v VZMD izpostavili, da ima Klasja Celje 468 delničarjev, pri čemer ima prvih deset delničarjev v lasti kar 87,99 % vseh delnic, kar je posebej pomembno z vidika potencialne iztisnitve malih delničarjev, ki je možna v primeru, ko ima »glavni delničar« 90 % vseh delnic. Iz dostopnih informacij namreč izhaja, da je vseh deset največjih delničarjev tudi izglasovalo umik delnic

Klasja Celje z organiziranega trga vrednostnih papirjev, pri čemer ni nepomembno, da je med njimi tudi direktorica družbe, mag. Dragica Murko.

Tako se je od začetka leta 2011 na VZMD obrnilo precej malih delničarjev družbe Klasje Celje, zaradi česar so strokovni sodelavci Združenja proučili in ocenili razmere ter sprejeli odločitev, naj VZMD aktivno pristopi k prizadevanjem, da bi tudi mali delničarji imeli primeren donos ali kakšno korist z naslova naložbe v delnice Klasja Celje (KLAG) ali pridobili možnost prodaje delnic po ustrezni, čim višji ceni – z oblikovanjem skupnega svežnja delnic malih delničarjev.

Doslej namreč delničarji niso imeli možnosti sodelovati pri delitvi dobička oz. ustvarjenih prihodkov, saj družba ni izplačevala nikakršnih dividend, poleg tega pa je bila njena delnica KLAG leta 2005 umaknjena z organiziranega trga vrednostni papirjev, z njo pa praktično ni trgovanja oz. po njej ni povpraševanja – zadnja znana ponudba za odkup delnic KLAG je bila sramotnih 1,00 €. Zato je VZMD s prvim pismom, 27. 7. 2011, vse male delničarje povabil, da se pridružijo Delničarskemu sporazumu, kar je omogočilo ustrezno podlago za pogajanja o primerni ceni za delnico oz. pošteni odpravnini iz podjetja v primeru potencialne iztisnitve oz. razlastitve malih delničarjev.

Takrat je VZMD delničarje med drugim opozoril, da ima družba 820.343 delnic, kar bi pomenilo, da je v primeru cene, kot jo je doslej ponujala Probanka, njena vrednost – skupaj z zgradbo, opremo, avtomobili, zemljiščem (v neposredni bližini trgovskih centrov Merkur, Planet Tuš, City Center) itn. – vsega 820.343 €. Pri tem velja dodati, da je bila na primer v letu 2009 večina sredstev namenjena v posodobitev proizvodnje, predvsem v proizvodnjo brezglutenskih izdelkov, in povečanje proizvodnih kapacitet. Takrat je bilo za investicije v proizvodno opremo namenjenih 548.552,00 €, v tuja osnovna sredstva 195.912,00 € in v ostalo 53.776,00 €. Torej je bilo samo v letu 2009 v posodobitev in razvoj tehnologije skupaj vloženi 798.240,00 € (brez dodatnega izpostavljanja problematike vlaganj v t.i. tuja opredmetena osnovna sredstva).

Kljub izjavi o oškodovanju, ki jo daje družba Klasje Celje v svojih revidiranih letnih poročilih – kjer navaja, da ni sklenila nobenega škodljivega pravnega posla ali škodljivega dejanja v odnosih s povezanimi družbami in da družba ni bila prikrajšana s kakšnim pravnim poslom ali dejanjem – so številni mali delničarji, ki so se obrnili na VZMD, izrazili mnenje, da večji lastniki počasi in načrtno izčrpavajo podjetje ter si po obvodih delijo dobičke, medtem ko bodo mali delničarji kmalu ostali brez vsega, podobno kot v prejštevih drugih primerih. Ob tem so na primer omenjali prodajo upravne zgradbe družbe Klasje Celje podjetju Engrotuš, d.o.o., kjer ima sedaj poslovne prostore Tuševa Uprava, medtem ko je Klasja Celje v letu 2007 nakazalo avans podjetju Milcom, d.o.o., za deset let najema nepremičnin in opredmetenih osnovnih sredstev, pri čemer je konec leta 2008 znašalo stanje dolgoročnega avansa 10.102.082,88 €.

Zato so iz VZMD – z željo, da bi dosegli oblikovanje vsaj 5 % paketa delnic KLAG in s tem tudi možnost za prodajo – v decembru 2011 ponovno pozvali delničarje, da pristopijo k Delničarskemu sporazumu.

ZAKONODAJA, UREJANJE REGULATIVE, STIKI S PREDSTAVNIKI DRŽAVE

VSELEJ POLEMIČNO IN KONSTRUKTIVNO


Predstavniki VZMD se aktivno udeležujejo številnih srečanj in priložnosti, kjer lahko konstruktivno prispevajo k razpravam, polemikam, predvsem pa k iskanju alternativ in ustreznih rešitev na najbolj nevtralnih ter perečih področjih, kamor gotovo sodijo gospodarski zakonodajni okvir in siceršnja regulativa na področju kapitalskega in finančnega trga, problematika upravljanja družb, državnega lastništva in relacije politika-gospodarstvo-civilna družba, vpetost v mednarodne oz. globalne gospodarske ter politične tokove, izkoriščanje investicijskih, logističnih, kulturnih in turističnih potencialov, izobraževalni sistem ipd. Tako so se v preteklih dveh letih – poleg številnih tovrstnih priložnosti na mednarodnih kongresih in srečanjih – udeležili tudi: Dnevo slovenskega kapitalskega trga 2010 in 2011, Okrogle mize Britanske in Ameriške gospodarske zbornice v Sloveniji, Okrogle mize Ljubljanske borze »Iz zivi slovenskega kapitalskega trga«, Mednarodne konference o tujih neposrednih investicijah »FDI Summit Slovenia 2011«, Okrogle mize Ljubljanske borze »Strategija in učinki državnega lastništva podjetij«, 5. in 6. Vrha slovenskega gospodarstva, Ekonomskega pregleda OECD za Slovenijo 2011, Foruma »Slovensko gospodarstvo pred zahtevnimi izzivi«, Managerskega kongresa 2011, Foruma mednarodne mreže Knowledge Economy Network (KEN), 28. Finančno-borzne konference, 5. Konference Banjaluške borze in Foruma ob 50-letnici OECD, »Boljše politike za boljša življenja« v Parizu.

TUDI ATVP PRITRUIJE VZMD GLEDE PREVZEMNE ZAKONODAJE

Predsednik VZMD je 23. februarja 2010 na Agencijo za trg vrednostnih papirjev (ATVP), ki je na podlagi izrecnega zakonskega pooblastila zadolžena za vršenje nadzora nad prevzemi, naslovil za skrbnjeno vprašanje, vezano na predloge sprememb in dopolnitev Zakona o prevzemih (ZPre-1). VZMD je večkrat ter na vseh relevantnih ravneh podal strokovno utemeljene predloge sprememb in dopolnitev (prevzemne) zakonodaje, hkrati pa informacije o pereči problematiki posameznih konkretnih primerov prevzemov posredoval tudi ATVP, ki naj bi s tem v zvezi že pred časom podala Ministrstvu za gospodarstvo predloge za spremembo ZPre-1. »Spriči številnih konkretnih primerov izigravanj in oškodovanj malih delničarjev je VZMD primoran ponovno intenzivirati prizadevanja na zakonodajnem področju – posebej glede na pretekla zagotovila pristojnih ministrstev, katerih realizacija se po letu dni – kot vse kaže – žal še niti ne nakazuje,« je takratno pismo strnil mag. Kristjan Verbič.

VZMD na področju prevzemov v Republiki Sloveniji že vrsto let zaznava in opozarja na številne pomanjkljivosti, ki se odražajo predvsem v krnenju in prizadetosti pravic malih delničarjev ter posledično njihovem sistematičnem oškodovanju. Dosedanje aktivnosti VZMD so z namenom izboljšanja stanja na omenjenem akutnem področju potekale predvsem v dveh smereh. Po eni strani je VZMD na vseh relevantnih ravneh podajal strokovno utemeljene predloge sprememb in dopolnitev (prevzemne) zakonodaje, po drugi strani pa je preko pisnih in ustnih kontaktov informacije o pereči problematiki posameznih konkretnih primerov prevzemov posredoval tudi ATVP. S slednjim so si v VZMD prizadevali vzpostaviti mehanizem, preko katerega bi ATVP kot nadzorniku na tem področju posredovali konkretne informacije ter ugotovitve o praksah in vzorcih ravnanj, ki pomenijo neupravičeno oškodovanje malih delničarjev.

V VZMD so z odobravanjem sprejeli odločitev Sveta ATVP, da je potrebno določbo 17. člena Zakona o prevzemih (ZPre-1) interpretirati v luči namena zakona, ki je v zaščiti malih delničarjev. Vsi delničarji morajo biti namreč enako obravnavani vse od takrat, ko za prevzemnika nastopi obveznost objaviti prevzemno ponudbo, zato morajo imeti mali delničarji v takem primeru možnost izstopiti iz ciljne družbe pod enakimi pogoji. Pri tem nezakonito ravnanje prevzemnika ne more imeti za posledico boljšega položaja od položaja tistega prevzemnika, ki ravna skladno z zakonom. Po oce-

 AGENCIJA ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV <small>Agencija za trg vrednostnih papirjev Poljski nasip 6, 1000 Ljubljana</small>	 VZMD <small>Veslovensko združenje malih delničarjev PanSlovenian Shareholders' Association</small> Prejeto: 02. 03. 2010 Telefon: 01/28 00 400 Fax: 01/28 00 430 E-pošta: info@vzmd.si e-pošta: webmaster@atvp.si Ogovori dne: _____
Številka: 40201-2/2010-18 Datum: 25. 2. 2010	
VZMD – Veslovensko združenje malih delničarjev Mag. Kristjan Verbič, predsednik Sandrova 4 1000 LJUBLJANA	
ZADEVA: PREVZEMNA ZAKONODAJA Zveza: Vaš dopis z dne 24. 2. 2010	
Spoštovani!	
Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju Agencija) je dne 24. 2. 2010 prejela vaš dopis v katerem sprašujete, ali Agencija razpolaga z informacijo o tem, kdaj in kakšen predlog sprememb Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06, 67/07-ZT1, 1/08 in 68/08; v nadaljevanju ZPre – 1 ali zakon) naj bi bil poslan v proceduro za sprejem.	
Vežano na vaše vprašanje vam Agencija odgovarja, da je kar zadeva pobudo za spremembo prevzemne zakonodaje od februarja 2009 dalje Agencija v rednih mesečnih stikih z Ministrstvom za gospodarstvo (v nadaljevanju MG). Omenjeni stiki so v navedenem obdobju potekali tako v obliki posredovanj predlogov za spremembo ZPre – 1 (v amandmjski obliki z obrazložitvijo), kakor tudi v obliki usklajevalnih sestankov, na katerih so predstavniki MG in Agencije usklajevali stališča glede prevzemne problematike in s tem povezanih potrebnih sprememb ZPre – 1. Agencija je v mesecu oktobru 2009 z MG dorekla številne nujno potrebne spremembe ZPre – 1 (med drugim tudi npr. problematiko glede vstevanja deleža glasovalnih pravic iz terminskih pogodb, ponudbe z nadomestnimi vrednostnimi papirji, ki se skladno s predlogom Agencije ne bi mogle izvajati z obveznicami, idr.), za katere je bilo predvideno, da naj bi bile do konca istega meseca pripravljene za predstavitev ministru za gospodarstvo dr. Mateju Lahovniku, ter ustrezne za vložitev v proceduro za spremembo predmetnega predpisa.	
Agencija je v sredini decembra na MG naslovila dopis s prošnjo, da ji le-to sporoči število aktivnosti v zvezi s sprejemom sprememb ZPre – 1. Enako prošnjo je Agencija na MG vnovič posredovala dne 4. 2. 2010 vendar do danes povratne informacije ni prejela. Glede na zapisano vas obveščamo, da vam žal ne moremo posredovati natančnejših informacij o tem, kdaj lahko pričakujemo spremembo predpisa, za katere vsi ocenjujemo, da so nujno potrebne in za katere hkrati velja, da so že pripravljene v obliki, primerni za pričetek procedure.	
S spoštovanjem.	
Pripravila: Tanja Lovka, mag.	 Agencija za trg vrednostnih papirjev dr. Damjan Žugej, v. d. direktorja
Poslali: priporočeno na zgornji naslov	

odgovor ATVP na vprašanja, ki jih je 23. 2. 2010 predsednik VZMD – v zvezi s prevzemno zakonodajo in sistematičnim oškodovanjem delničarjev – naslovil na ATVP

ni VZMD gre za pomemben premik v pravo smer, ki bo pozitivno vplival na številne konkretne in že aktualne primere poizkusov izigravanja prevzemne zakonodaje. Hkrati pa so v VZMD zaskrbljeni spričo neodzivnosti Ministrstva za gospodarstvo v zvezi s številnimi nujnimi spremembami ZPre-1, ki naj bi bile po zagotovilih ATVP z Ministrstvom dorečene že v oktobru 2009. V prejetem odgovoru na vprašanja, ki jih je 23. 2. 2010 predsednik VZMD – v zvezi s prevzemno zakonodajo in sistematičnim oškodovanjem delničarjev – naslovil na ATVP, slednja namreč pojasnjuje, da v tem obdobju s strani Ministrstva ni nikakršnega odziva o izvedbi že dogovorjenih aktivnosti.

DOPOLNJENI PREDLOGI VZMD ZA KOREKCIJO GOSPODARSKE ZAKONODAJE, IZOBRAŽEVANJE ZA DELNIČARSTVO IN STRATEŠKI PRISTOP DRŽAVE

VZMD že od samega začetka svojega delovanja pozorno spremlja zakonodajo, ki vpliva na pravice, interese in dolžnosti delničarjev ter delovanje kapitalnega trga, pri čemer ves čas podaja tudi domišljene, s strani strokovnih sodelavcev utemeljene, zakonske predloge in mnenja. Zadnje predloge sprememb in dopolnitev Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o prevzemih je VZMD objavil v novembru 2011.



mag. Andrej Šircelj, mag. Samo Hribar Milič, g. Janez Janša, mag. Kristjan Verbič, Japec Jakopin (foto: RTV Slovenija)

V sklopu predstavljanja predlogov se je mag. Kristjan Verbič na povabilo Slovenske demokratske stranke (SDS) 10. novembra 2011 udeležil tudi odprtega foruma »Slovensko gospodarstvo pred zahtevnimi izzivi«, ki je potekal v Kongresnem centru na Brdu pri Kranju. Med gostujočimi uvodnimi govorcji, predstavniki zbornic in združenj, je mag. Verbič izpostavil nekaj ključnih vidikov tudi iz perspektive VZMD.

Pri tem se je dotaknil: sistemske ureditve izobraževanja za delničarstvo in podjetništvo ter vključitve teh vsebin že v osnovnošolski kurikulum; pripoznanja kapitalnega trga kot enega od strateških področij državnega značaja; vzpostavitve prijaznega okolja za tuje investicije in njihovo privabljanje (področja se s programom Invest to Slovenia – investo.si resno loteva tudi VZMD); ureditve zakono-

daje na področju upravljanja gospodarskih družb ter obravnave delničarjev in investorjev.

Posebej pa je mag. Verbič izpostavil pomen sodelovanja – ne le med politiko in gospodarstvom, pač pa tudi civilno-družbeno sfero in vsemi družbenimi segmenti – ki mora biti usmerjeno v hiter in uspešen izhod iz poglobljajoče se krize. K temu je dodal, da bi se bržčas lahko izognili marsikateri bridki izkušnji tudi, če bi bilo v preteklosti več posluha za opozorila in konkretne predloge, ki jih je VZMD (vse od ustanovitve pred šestimi leti) na podlagi neposrednih praks naslavljal na obe vladi, oba prisotna, bivša ministra za gospodarstvo (mag. Andrej Vizjak in dr. Matej Lahovnik), poslance ter politično sfero nasploh.

Tako je ob priložnosti mag. Verbič nekaterim prisotnim tudi neposredno izročil dopolnjen predlog VZMD za spremembe Zakona o gospodarskih družbah (ZGD) in Zakona o prevzemih (ZPre).

KONFERENCI O OBLIKOVANJU SLOVENSKEGA LOGISTIČNEGA HOLDINGA NISTA PRINESLI ZADOSTNEGA POENOTENJA; VZMD EDINI TUDI O LASTNIŠKIH VPRAŠANJIH – DRŽAVA NI EDINI LASTNIK INTEREUROPE IN LUKE KOPER

Konference o oblikovanju slovenskega logističnega holdinga, ki je potekala 13. septembra 2010 na Brdu pri Kranju, so se poleg predstavnikov Vlade udeležili številni akterji, ki imajo relevantno mnenje oz. interese, povezane s potencialno vzpostavitvijo holdinga. Konferenca je bila prva priložnost, da so se v VZMD tudi uradno seznanili z okoliščinami in predpostavkami ponujene vzpostavitve logističnega holdinga, v katerega bi bile vključene Slovenske železnice, Intereuropa in Luka Koper.

Kot predstavnik VZMD se je konference udeležil mag. Kristjan Verbič, ki je izpostavil predvsem vprašanja, povezana z lastniško platjo v družbah Intereuropa in Luka Koper, kjer država (ali »paradržavni« skladi) ni 100 % lastnica, ali namerava največji delničar iztisniti preostale manjšinske delničarje ipd. Med drugim je pozval k enakopravni obravnavi vseh delničarjev omenjenih družb oz. možnosti, da razpolagajo z relevantnimi podatki tudi drugi delničarji ali morebitni zainteresirani investitorji. Pri tem je izrazil željo in pripravljenost VZMD, da s svojim znanjem, izkušnjami in prisotnostjo med manjšinskimi delničarji karseda konstruktivno sodeluje tudi pri informiranju delničarjev ter morebitnih postopkih, ki jih prinaša kompleksen projekt.

Na 2. Konferenci, 14. januarja 2011, je VZMD prejel pisne odgovore na vprašanja, ki jih je predsednik VZMD zastavil na 1. Konferenci, dodatna pojasnila pa je na sami konferenci podal še dr. Bojan Bugarič. Prejeti odgovori so neposredno porajali dodatna vprašanja VZMD o virih preko 90-milijonskih evrskih sredstev, potrebnih za tako predvidena izplačila preko 20.000 manjšinskih delničarjev Luke Koper in Intereurope, glede na takratne borzne cene, prevzemni ponudbi ali iztisnitev preostalih delničarjev.



Premier Borut Pahor je v odgovoru mag. Kristjanu Verbiču zatrdil, da bo Vlada, v kolikor bo prišlo do formalne odločitve, da se gre v ta projekt, šla v dialog s socialnimi partnerji, delničarji in javnostjo.



Dr. Maks Tajnikar: »Mislim, da izrinjanje zasebnih lastnikov v teh treh podjetjih ni nujno za vzpostavitev takega holdinga. Je pa seveda zelo veliko vprašanje, ali se bodo zasebni lastniki strinjali s takimi procesi. Danes v Sloveniji hitro vidimo, da tam, kjer je državna lastnina prevladujoča, imajo zasebni lastniki svoje interese.«



predsednik VZMD tudi neformalno z idejno trojico slovenskega logističnega holdinga



grad Brdo je bil komaj dovolj prostoren za vse zainteresirane za Konferenco o oblikovanju slovenskega logističnega holdinga



Na vprašanja so odgovarjali: dr. Maks Tajnikar, Ekonomska fakulteta, dr. Elen Twrdey, dekanica Fakultete za pomorstvo in promet, dr. Patrick Vlačič, minister za promet, dr. Hartmut Mehdorn, nekdanji predsednik Uprave Deutsche Bahn, dr. Martin Lipičnik, dekan Fakultete za logistiko, in Borut Pahor, predsednik Vlade RS.



Dr. Gregor Veselko, predsednik Uprave Luke Koper: »Ena izmed največjih napak po moji oceni je, da se ni vprašalo, kaj tržišče misli o teh idejah. Jaz vam lahko povem, da mi kot Luka Koper take informacije imamo, ker s trgov delamo vsak dan. Na tržišču so negativni odzivi praktično od vseh strank in partnerjev Luke Koper, tako na strani ladjarjev, kot na strani logističnih operaterjev.«



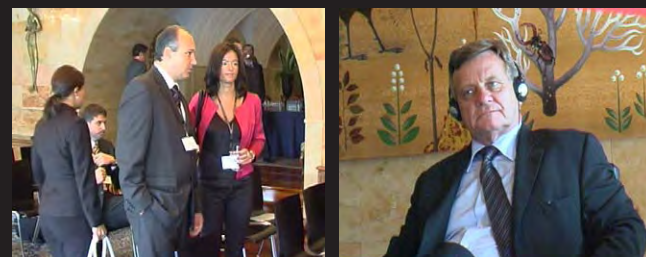
Goran Brankovič, generalni direktor Slovenskih železnic, dr. Gregor Veselko, predsednik Uprave Luke Koper, in dr. Hartmut Mehdorn, nekdanji predsednik Uprave Deutsche Bahn



med aktivnimi udeleženci poleg predsednika VZMD tudi Jelko Kacin, evropski poslanec, in Jani Soršak, direktor Urada RS za varstvo konkurence



med bolj skeptičnimi tudi Bruno Korelič, predsednik Nadzornega sveta Intereurope, in Ernest Gortan, predsednik Uprave Intereurope



5. in 6. VRHA SLOVENSKEGA GOSPODARSTVA – VZMD AKTIVNO ODPIRA AKTUALNA, POGOSTO PREZRTA VPRAŠANJA TER IŠČE KONSTRUKTIVNE REŠITVE PEREČIH PROBLEMOV

Mag. Kristjan Verbič se je 24. novembra 2010 na povabilo Gospodarske zbornice Slovenije udeležil 5. Vrha slovenskega gospodarstva, ki je potekal v Kongresnem centru Brdo pri Kranju. Vrha se je ob preko 400 udeležencih udeležil tudi premier s številno ministrsko ekipo, medtem ko so se 6. Vrha slovenskega gospodarstva, poleg številnih uglednih gospodarstvenikov, udeležili tudi vsi vidnejši predstavniki političnega življenja, saj je spričo predvolilnega časa, predvsem pa vse bolj zaostrenih gospodarskih razmer, potekal pod naslovom »Poziv gospodarstva slovenskim politikom«. Ob obeh priložnostih so predstavniki VZMD z aktivno udeležbo in konstruktivnim sodelovanjem v razpravi izpostavili nekaj akutnih vprašanj in možnih alternativ, ki so pogosto prezrte ali zamolčane.



(foto: GZS)

OECD – »EKONOMSKI PREGLED ZA SLOVENIJO 2011« TUDI O PRAVICAH MALIH DELNIČARJEV, SKLADNO Z OPOZORILI IN PRIZADEVANJI VZMD

Predsednik VZMD se je 18. februarja 2011 aktivno udeležil Konference ob izidu »Ekonomskega pregleda OECD za Slovenijo 2011«, ki je potekala v Kongresnem centru na Brdu pri Kranju. Tokratna razprava je bila po ocenah številnih uglednih udeležencev še bolj zanimiva in plodna kot predhodna, 1. Konferenca, ob predstavitvi poročila OECD »Ekonomskega pregleda Slovenije 2009«, 1. julija 2009, katere se je mag. Verbič prav tako aktivno udeležil.

Mag. Verbič je v sklopu poglavja o tujih investicijah in upravljanju podjetij izrazil zadovoljstvo s tozadevnimi ugotovitvami in priporočili OECD, ki izpostavljajo zaščito pravic malih delničarjev ter opozarjajo na Akcijski načrt reforme upravljanja družb v Republiki Sloveniji. Slednjega je Vlada Republike Slovenije sprejela že maja 2009 in na prvem mestu predvideva pregled oz. revizijo zakono-

daje na področju zaščite pravic manjšinskih delničarjev, kar je že šesto leto ena od prioritet prizadevanj VZMD in je bila osrednja tema tudi ob obisku misije OECD na sedežu VZMD, 15. januarja 2009. Želenih, pričakovanih in večkrat zagotovljenih premikov pa v VZMD ne zaznavajo, čeprav izhajajoči iz neposredne prakse vztrajno podajajo konkretne, dovršene in utemeljene predloge sprememb ter dopolnitev gospodarske zakonodaje – na vse relevantne instance.



(foto: Ministrstvo za promet RS)

V razpravi se je mag. Verbič dotaknil štirih ključnih področij iz omenjenega dela dokumenta ter jih dopolnil z nekaterimi konkretnimi predlogi za ureditev in izboljšanje razmer na slovenskem kapitalskem trgu, pri upravljanju podjetij (corporate governance), ukrepih za privabljanje tujih in domačih (individualnih) investitorjev ipd.



mag. Tomaž Kuntarič, predsednik Uprave Slovenske odškodninske družbe, mag. Žiga Debeljak, predsednik Uprave Mercatorja, mag. Kristjan Verbič in Danica Purg (foto: STA)



Angel Gurría, generalni sekretar OECD, mag. Mitja Gaspari, minister za razvoj in evropske zadeve, dr. France Križanič, minister za finance, dr. Ivan Svetlik, minister za delo, družino in socialne zadeve, ter mag. Milan M. Cvikelj, generalni sekretar Vlade RS (foto: STA)

PREDSEDNIK REPUBLIKE PODPRL PRIZADEVANJA VZMD ZA SISTEMATIČEN PRISTOP K PRIVABLJANJU SVEŽEGA KAPITALA ZA NOV INVESTICIJSKI ZAGON

3. novembra 2010 je potekalo predavanje predsednika Republike Slovenije dr. Danila Türka z naslovom »Slovenska zunanja politika v času sprememb«, ki ga je organiziral Klub nekdanjih slovenskih veleposlanikov v sodelovanju z Mednarodnim centrom za promocijo podjetij (ICPE), Slovenskim društvom za mednarodne odnose in Evro-atlantskim svetom Slovenije. Ker si VZMD v okviru programa investo.si ter preko aktivne vloge v uglednih in vplivnih mednarodnih združenjih delničarjev in investorjev prizadeva za polniti manko na področju promocije investicij v Republiko Slove-



predsednik Republike Slovenije dr. Danilo Türk izpostavlja pomen gospodarske diplomacije ter pomen sistematičnega pristopa zunanjepolitičnih dejavnikov za pridobivanje investicij in zagon novega investicijskega ciklusa (foto: Urad Predsednika RS)

nijo, je mag. Kristjan Verbič predsedniku države neposredno zastavil vprašanje glede odsotnosti sistematičnega pristopa s strani slovenskih zunanjepolitičnih dejavnikov na področju privabljanja svežega kapitala in zagotavljanja novega investicijskega zagona. Predsednik Republike je izrazil topogledno zaskrbljenost in poudaril, da gre pri tem za pomemben nacionalni interes.

O STALIŠČIH IN PREDLOGIH VZMD TUDI NA MATIČNIH ODBORIH DRŽAVNEGA ZBORA

Predstavniki in strokovni sodelavci VZMD vse od ustanovitve Združenja, ob budnem spremljanju področne zakonodaje, pogosto sodelujejo tudi s konkretnimi predlogi sprememb in dopolnitev



na eni izmed mnogih sej Odbora za gospodarstvo DZ RS

zakonodaje na sejah Odbora DZ za gospodarstvo, ter sejah Odbora DZ za finance in monetarno politiko. Tako se je, kot že večkrat poprej, tudi v letu 2011 (5. in 12. aprila), predsednik VZMD udeležil dveh sej Odbora za gospodarstvo, kjer je spomnil, da »si v Vsoslovenskem združenju malih delničarjev že od leta 2006 prizadevamo, da bi nekatere spremembe in dopolnitve Zakona o gospodarskih družbah, ki zadevajo status manjšinskih delničarjev in pomembno vplivajo na raven korporativnega upravljanja v Republiki Sloveniji, vključili v zakonodajo. Da smo s tem v zvezi v prejšnjem mandatu dobili zagotovila in da je bilo tudi naloženo Vladi s strani Odbora v prejšnjem mandatu, da vključi predloge, ki smo jih iz neposredne prakse pripravili, v nove predloge sprememb in dopolnitev Zakona o gospodarskih družbah. Žal se to ni zgodilo.« Ob tem je mag. Verbič zaskrbljenostjo pripomnil, da »po odhodu ministra za gospodarstvo, dr. Mateja Lahovnika, ki je tudi dal tovrstna zagotovila, odhaja še Državni sekretar,« ter prisotne ponovno pozval, »da predloge, ki so bili vsem prisotnim že večkrat poslani, in strokovne sodelavce VZMD, ki so predloge pripravljali, vključijo v proces priprave predlogov sprememb in dopolnitev zakonodaje, tako na ravni pripravljavca, torej izvršne veje oblasti, kot tudi kasneje na Odborih in plenarnih zasedanjih Državnega zbora, če bi bilo to potrebno.«

PREOBLIKOVANJE INVESTICIJSKIH DRUŽB V VZAJEMNE SKLADE

V letu 2009 se je VZMD odločno odzval na Predlog Zakona o spremembi Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1D), ki je predvideval triletno podaljšanje skrajnega roka za preoblikovanje investicijskih družb (ID) v vzajemne sklade, kar bi imelo neposreden vpliv na preko 110.000 malih delničarjev ID, v največji meri certifikatskih vlagateljev v bivše pooblaščenice investicijske družbe (PID).

Predsednik VZMD in član Strokovnega sveta VZMD, ddr. Tadej Kotnik, sta se sestala s predstavniki Ministrstva za finance – generalno direktorico Direktorata za finančni sistem, mag. Katjo Božič, in njenimi strokovnimi sodelavci – ter tako preprečila sprejetje omenjenega zakona, ki je bil že poslan Vladi RS, da ga posreduje Državnemu zboru RS v sprejem, in sicer po skrajšanem postopku. Posledično smo v letu 2010 lahko z odobranjem opazovali, kako se še preostale ID spreminjajo v vzajemne sklade, kar je manjšinskemu delničarjem – glede na kontekst – prineslo neprimerno boljši položaj in donos.

KRONA SENIOR – PRVA ZGLEDNA PREOBRAZBA V VZAJEMNI SKLAD PO ZISDU-1



Julijana Batič, predsednica Nadzornega sveta DUS Krona: »Krona Senior je ena redkih družb, ki ni zapostavljala malega delničarja in preoblikovanje v vzajemni sklad kaže na to, da je prisotna skrb tudi za male delničarje, saj bodo na ta način lažje prišli do svojega denarja.«



ddr. Tadej Kotnik, član Strokovnega sveta VZMD, je imel na poslednji skupščini Krona Senior precej sogovornikov

Poslednja skupščina investicijske družbe Krona Senior, d.d., ki se je odvijala 1. marca 2010 v ljubljanskem hotelu Slon, je bila dober zgled vsem preostalim investicijskim družbam. Skupščina delničarjev je namreč z veliko enotnostjo sprejela vse predloge sklepov, vključno s preoblikovanjem družbe v vzajemni sklad, kar predstavlja prvi takšen primer – skladno z Zakonom o investicijskih družbah in družbah za upravljanje (ZISDU-1) – med preostalimi štirimi investicijskimi družbami, naslednicami nekdanjih PID-ov.



Mag. Ivan Pajek, član Uprave DUS Krona: »Krona Senior je edina investicijska družba, ki v svoji zgodovini ni nikoli delila osnovnega kapitala, se nikoli pripajala niti združevala, tako da ostaja ta kapital kot celota.«

Edina razpravljavca na skupščini sta bila ddr. Tadej Kotnik, član strokovnega sveta VZMD, in mag. Kristjan Verbič, ki je z zadovoljstvom pozdravil primer dobre prakse ter postopke in ravnanja družbe, ki so pripeljali do pogojev za zgledno in delničarjem »prijazno« preoblikovanje Krona Senior v vzajemni sklad.

KD ID – POSLEDNJA SKUPŠČINA Z BOGATO DIVIDENDO

5. maja 2010 sta se poslednje skupščine družbe KD ID, d.d., udeležila delničarja KD, d.d., in VZMD, tako da je bilo prisotnega 20,06 % kapitala te naslednice pooblaščenice investicijske družbe (PID). Skupščina je poleg sklepa o preoblikovanju v vzajemni sklad prinesla tudi bogato dividendo.

Soglasno so bili sprejeti vsi predlagani sklepi, razen predloga Uprave in Nadzornega sveta o delitvi bilančnega dobička (11.374.501,57 €), kjer je bil soglasno sprejet nasprotni predlog KD, in sicer, da se – namesto 4.590.771,00 € – za dividende nameni 6.886.156,50 €, torej 0,75 € bruto na delnico (namesto prvotno predlaganih 0,50 €). Takšen predlog in odločitev je že na sami skupščini pozdravil mag. Kristjan Verbič ter po kratki razpravi tudi siceršnje ravnanje označil kot »primer dobre prakse, saj gre v smeri zglednega in delničarjem »prijaznega« preoblikovanja KD ID v vzajemni sklad, podobno kot že pred dobrim mesecem tudi v primeru Krone Senior, d.d.«

NFD 1 – ZADNJI ID, KI SE JE PREOBLIKOVAL V VZAJEMNI SKLAD

12. oktobra 2010, na 17. skupščini družbe NFD 1, d.d., ki ima še vedno blizu 36.000 delničarjev in se jo je udeležilo 47,41 % kapitala, so bile, z 91,64 % prisotnega kapitala, sprejete spremembe ter dopolnitve Statuta družbe.



Roman Ambrož, predsednik Uprave NFD, DZU

V neformalnem pogovoru po seji skupščine je predsednik Uprave Roman Ambrož zagotovil, da bo NFD 1 intenzivno pristopil k postopkom za odprodajo netržnih naložb ter tako v kratkem javno objavil vabilo za oddajo ponudb. Ob tem v VZMD izražajo zadovoljstvo, saj spričo deleža netržnih naložb ravnanje NFD 1 do te

daj ni odražalo potrebnih in zakonsko predvidenih prizadevanj za preoblikovanje družbe v vzajemni sklad. Tako je NFD 1 ostal edina investicijska družba, ki korakov v tej smeri ni izvedla v zadostni meri – potem ko jih je po Kroni Senior, d.d., in KD ID, d.d., nazadnje tudi Zvon 1 ID, d.d.



mag. Stanislav Valant, prokurist NFD, d.o.o.

Na ta zaskrbljujoča dejstva je VZMD že enkrat resno opomnil na 16. skupščini, ki se je odvijala 30. avgusta 2010, tudi v kontekstu dejstva, da je bil NFD 1 pobudnik predloga sprememb ZISDU-1D, s katerim bi se skrajni rok za preoblikovanje investicijskih družb v vzajemne sklade podaljšal še za tri leta – ta poskus spremembe zakona, in to po skrajšanem postopku, je predstavnikom VZMD uspelo ustaviti po predstavitvi argumentov pristojnemu Ministrstvu za finance v dneh 20., 22. in 24. 7. 2009 pa tudi v nadaljevanju, zaradi česar novela ZISDU ni bila uvrščena v Normativni program dela Vlade RS za leto 2010.

Takrat je mag. Verbič Upravi sicer zastavil še vprašanja o preseganju deležev v primeru tržnih naložb, ne-objavi vabila za oddajo ponudb, o razlogih za odsotnost sklepa o preoblikovanju NFD 1 v vzajemni sklad ter predvidenem rokovniku postopkov spričo iztekajočih se zakonskih rokov (junij 2011), potrebnem ponovnem sklicu skupščine, obstoju morebitnih tozadevnih pravnih mnenj, vključno s šestimi meseci za potrditev s strani ATVP, ter potencialnih zapletih. Posebej pa je bilo opozorjeno na »unikatno« nenormalno stanje, da ima investicijski sklad (dolgoročni) kredit že od leta 2008, čeprav se je ta odtlej znižal s cca. 24 mio na 15 mio €, o čemer je družba po skupščini posredovala tudi pisno poročilo oz. pojasnilo.

Na 18. skupščini družbe NFD 1, 16. maja 2011, pa je bil naposled soglasno sprejet sklep o preoblikovanju družbe, naslednice nekdanje pooblaščenice investicijske družbe (PID), v vzajemni sklad NFD 1 Delniški. Na bržčas poslednji skupščini NFD 1 so bili sprejeti tudi vsi drugi predlagani sklepi, vključno s seznanitvijo s poročilom Nadzornega sveta o preveritvi in potrditvi letnega poročila za leto 2010 ter poslovnim rezultatom – čisto izgubo v višini 42.256.883,21 €.

UPRAVLJANJE DRUŽB (CORPORATE GOVERNANCE)

ZDRUŽENJE NADZORNIKOV SLOVENIJE – SKUPŠČINE V DUHU ENOTNOSTI IN ZGLEDNOSTI

15. skupščine članov Zdrženja nadzornikov Slovenije (ZNS), ki se je odvijala 16. aprila 2010, je potekala v sila pozitivnem vzdušju. Na njej se je zbralo okoli 150 članov, ki so praktično soglasno in brez razprave sprejeli vse sklepe in predloge, ki so bili podani s strani Upravnega odbora, razen pri točki izvolitve novih članov Upravnega odbora, kjer je edini razpravljavec (kot tudi leto poprej) mag. Kristjan Verbič – ob siceršnjem nenasprotovanju predlogu – prosil, da se obrazloži potek kandidacijskega postopka in da se predlagani kandidati vsaj predstavijo; prošnji ni bilo ugodeno.

Na 16. skupščini ZNS 19. 4. 2011 mag. Verbič ni več razpravjal.



soglasnost članov pri vsakem glasovanju



mag. Kristjan Verbič kot edini razpravljavec na skupščini



med odmori pa so razprave bolj živahne



uigrano predsedstvo skupščine: mag. Irena Prijović, generalna sekretarka ZNS, dr. Borut Bratina, član Upravnega odbora ZNS, in mag. Borut Jamnik, predsednik ZNS



dr. Janez Kocijančič, predsednik Izvršnega odbora Olimpijskega komiteja Slovenije

Odliv VZMD in stališče o uresničevanju interesov malih delničarjev glede na današnje Pismo delničarjem Uprave PS Mercator, d.d., in podporo pri postopkih prodaje večinskega paketa delnic družbe

Ljubljana, 31. 3. 2011

VZMD je sprejel stališča o dosedanjih postopkih prodaje pomembnih deležev družbe PS Mercator, d.d., ter možnosti prodaje večinskega deleža družbe, ki ga je s Pismom delničarjem podprla Uprava družbe PS Mercator, d.d. V omenjeni družbi je 15.942 delničarjev, pri čemer imajo mali delničarji v lasti približno 25 % vseh delnic. Manjšinski delničarji so se v zadnjem času – sprito številnih nasprotujočih si informacij, govoric in ugibanj – pogosto obračali na Informacijsko pisarno za delničarje Mercatorja, ki jo je VZMD vzpostavil pred dobrimi dvema leti.

Sicer VZMD že vse od leta 2006, oziroma 12. skupščine delničarjev družbe Mercator, pazorno spremlja dogajanja povezana z družbo, sodeluje pri zbiranju pooblastil njenih delničarjev ter zagotavlja ustrezno informiranost, kompetentno zastopanje in učinkovito uveljavljanje interesov delničarjev, pri čemer ne gre zanemariti niti dejstva, da je v Nadzornem svetu družbe tudi član, ki je bil leta 2009 izvoljen na podlagi predloga VZMD. Po lanskeletni skupščini Mercatorja smo v VZMD izrazili zadovoljstvo, da sta uprava in nadorni svet priložnoma in upoštevala naš Poziv k ponovnemu razmisleku o dividendni politiki v letu 2010, s katerim smo argumentirano pozvali k izplačilu pomembno višjih dividend. Tako je bila na omenjeni skupščini predlagana in sprejeta dividenda 7,20 EUR, namesto prej predvidene 2,50 EUR bruto na delnico. S tem so upravitelji Mercatorja pokazali razumevanje za položaj malih delničarjev in da cenijo njihovo pomembno in stabilno prisotnost v lastniški strukturi družbe.

Ob Pismu delničarjem s strani Uprave PS Mercator, d.d., v VZMD ugotavljamo podobno, ustrezno razumevanje in skrb upraviteljev družbe tudi za manjšinske delničarje. V zadevno Pismo je namreč izrecno vključeno smaksimiranje koristi za vse delničarje, tako velike kot tudi male,« ter ugotovitev »mali delničarji namreč nimajo možnosti neposredno vplivati na postopke prodaje, zaradi česar je dolžnost družbe, da v okviru možnosti zaščiti tudi njihove interese v luči posledic odločitev posameznih velikih lastnikov.«

Tudi zato so stališča VZMD sledeča:

- podpiramo transparentno prodajo pomembnih deležev PS Mercator, d.d., po dobrih mednarodnih praksah, ki bodo maksimirale prodajno ceno za vse delničarje; dosednji postopki niso bili dovolj resni in skrbni ter zato niso privabili resnih mednarodnih investitorjev;
- ker se zaradi odločitev Pivovarne Laško, d.d., očitno ne prodaja večinski paket delnic Mercatorja, je z vidika maksimiranja prodajne cene za vse delničarje smiselno oblikovati večinski paket delnic in ga na strokoven način prodati v resnem mednarodnem prodajnem postopku;
- pomembno je, da posamezni večji delničarji sprejemajo svoje odločitve odgovorno in kot dobri gospodarstveniki ter se pri tem zavedajo, da imajo njihove odločitve vpliv tudi na male delničarje;
- omejen postopek je potreben in izjemno pomemben tudi za ponovno vzpostavitev zaupanja v slovenski trg kapitala ter resnost akterjev na tem trgu - številni dosednji postopki prodaje različnega finančnega premoženja v Republiki Sloveniji, od katerih so bili le redki sploh zaključeni, so namreč še dodatno zmanjšali interes vlagateljev, kar ima poleg težavnih gospodarskih pogojev negativen vpliv na gibanja na trgu kapitala;
- pozdravljamo pripravljenost družbe Mercator - kot jo je izrazila danes - da takšen proces podpre v sprejemljivih okvirih ter z namenom maksimiranja koristi za družbo in vse njene delničarje.

dr. Miran Mejak
Zlašč Sveta VZMD

dr. Ljudvik Toplak
predsednik Strokovnega sveta VZMD

Janja Žlogar PIANO
predsednica Sveta VZMD

Zveza Evropskih nezavisnih malih delničarjev
Zveza za varnostno delničarje
Zveza za varnostno delničarje

investasi

EuroInvestors

WFC



mag. Kristjan Verbič in Guillaume Prache, generalni sekretar Evropskega združenja delničarjev, na sestanku pri mag. Žigi Debeljaku, predsedniku Uprave Mercatorja

VZMD IN EVROPSKO ZDRUŽENJE DELNIČARJEV EUROSHAREHOLDERS ZA TRANSPARENTNO PRODAJO VEČINSKEGA DELEŽA MERCATORJA

VZMD je 31. marca 2011 sprejel stališča o dotedanjih postopkih prodaje pomembnih deležev družbe Poslovni sistem Mercator, d.d., ter možnosti prodaje večinskega deleža družbe, ki ga je s Pismom delničarjem podprla Uprava družbe Mercator. V VZMD so tako podprli transparentno prodajo pomembnih deležev Mercatorja, skladno z dobrimi mednarodnimi standardi in praksami, ki bodo maksimirale prodajno ceno za vse delničarje, saj dotedanji postopki niso bili dovolj resni in skrbni ter niso privabili resnih mednarodnih investitorjev. Hkrati so iz VZMD opozorili, da je z vidika maksimiranja prodajne cene za vse delničarje smiselno oblikovati večinski paket delnic in ga na strokoven način prodati v resnem mednarodnem prodajnem postopku. 21. maja 2011 je podpora skupni prodaji večinskega paketa delnic Mercatorja, skladno s stališči VZMD, izrazilo tudi Evropsko združenje delničarjev (Euroshareholders).

Ker uprava Pivovarne Laško, d.d., do roka za podpis sporazuma o skupni prodaji večinskega deleža Mercatorja ni pristopila, je VZMD 28. aprila 2011 pozval Upravo Pivovarne, naj sprejme edino smiselno in poslovno neškodljivo odločitev ter podpiše sporazum o skupni prodaji večinskega paketa delnic. Vsakršna drugačna odločitev bi po mnenju strokovnih sodelavcev VZMD lahko dodatno ogrozila perspektivo ter celo obstoj Pivovarne Laško, zato so v VZMD opozarjali, da bodo – kakor doslej – tudi v tem primeru uporabili vsa pravna sredstva, da zaščitijo interese malih delničarjev.

Pivovarna Laško se je 20. maja 2011 vendarle priključila sporazumu o skupni prodaji delnic družbe Mercator. Ob tem so v VZMD pozvali banke in ostale lastnike, da sporazum podpišejo čim prej in s tem omogočijo pričetek postopka prodaje večinskega deleža največjega trgovca. Hkrati so v Združenju zatrdili, da bodo procese oblikovanja konzorcija večjih lastnikov Mercatorja še naprej skrbno spremljali. Če bi se izkazalo, da v doglednem času ne bo uspelo oblikovati paketa delnic, večjega od 50 %, pa bo VZMD izpeljal nadaljnje potrebne aktivnosti za ustrezno participacijo malih delničarjev pri oblikovanju večinskega paketa delnic.



Euroshareholders press release

EUROSHAREHOLDERS SUPPORTS A PUBLIC SALE OFFER FOR A MAJORITY STAKE IN THE BIGGEST SLOVENIAN COMPANY

Ljubljana, 21 April 2011

Visiting Slovenia today, Euroshareholders General Secretary Guillaume Prache expressed Euroshareholders' full and public support of the recently announced project by the large shareholders of Mercator – the biggest Slovenian company listed on the Ljubljana Stock Exchange – to launch an international public offering for more than 50 % of Mercator's share capital. This support follows the one already issued by Euroshareholders' Slovenian member VZMD, the Pan – Slovenian Shareholder Association.

This approach would indeed preserve the interests of many individual shareholders of Mercator, much better than less transparent and less open sales of minority stakes in the Company.

Euroshareholders believes it is a unique opportunity not only for shareholders of Mercator and for Mercator itself, but also for Slovenia to show to all its citizens, the European and international investors' community that it is adopting best practices and best standards in capital markets transactions, for good corporate governance and for the respect of minority shareholders rights.

Euroshareholders is the organisation of European shareholders associations. It was founded in 1992. At present Euroshareholders gathers 31 national shareholders associations all over Europe.
The main objectives of Euroshareholders are:
- to support the EU-wide harmonisation of issues such as minority shareholders protection, capital markets transparency and cross-border proxy voting;
- to represent and protect private investors' interests, particularly investors in equities and other listed securities;
- to support the principles of corporate governance;
- to promote scientific research in capital markets and shareholder value.

76, rue du Lombard, 1000 Bruxelles - Belgium
Tel. (32) 2 514 37 77 - Fax. (32) 2 514 36 66
e-mail: info@euroshareholders.org - http://www.euroshareholders.org



investo.si

INVEST TO SLOVENIA

Samostojni program VZMD – investo.si je bil ustanovljen leta 2008 kot osrednji vir informacij o možnostih in prednostih investicijskih ter poslovnih dejavnosti v Sloveniji pa tudi področju Srednje in Jugovzhodne Evrope. Program povezuje tuje investitorje s slovenskim poslovnim okoljem in družbami ter ponuja relevantne informacije o možnostih investiranja v tem okolju. Na pripadajočem spletnem portalu investo.si se ne nahajajo zgolj neposredne informacije za investitorje, temveč imajo uporabniki/člani možnost izmenjavati svoja mnenja in izkušnje. V letu 2011 je bila vzpostavljena tudi filiala investo.si v Črni gori, in sicer investo.me – Invest to Montenegro.

UČINKOVITA PREDSTAVITEV PODJETIJ TUDI V MEDNARODNEM PROSTORU

V okviru programa investo.si (Invest to Slovenija) VZMD omogoča slovenskim družbam in institucijam, da izkoristijo možnosti sodelovanja ter vključitve promocijskih materialov na največje evropske in svetovne investitorske sejme, konference in dogodke ter njihovo neposredno izročitev predstavnikom Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders), Evropske federacije investorjev (EFI – EuroInvestors), Svetovne federacije investorjev (WFIC – World Federation of Investors Corporations) ter posameznih nacionalnih združenj delničarjev in investorjev, kakor tudi drugim navzočim gostom in predavateljem v okviru spremljajočih dogodkov.

IZBOLJŠANA SPLETNA STRAN investo.si

Po dobrih dveh letih in pol ter preko 100.000 obiskih se je z letom 2010 poslovila dotedanja spletna stran www.investo.si (Invest to Slovenia), ki je bila vzpostavljena z majem 2008, pred 1. mednarodno investitorsko konferenco investo.si, ki jo je VZMD uspešno organiziral v Sloveniji od 19. do 21. junija 2008. Z letom 2011 jo je nasledil temeljito prenovljen spletni portal, namenjen predvsem potencialnim tujim investitorjem in poslovnim partnerjem gospodarskih družb v Republiki Sloveniji in Jugovzhodni Evropi, ki lahko na enem mestu pridobijo relevantne informacije o slovenskem gospodarskem okolju, kapitalskem trgu, najvidnejših delniških družbah ter dejavnostih združenj delničarjev in investorjev ter njihovih mednarodnih asociacij: Euroshareholders, EFI in WFIC.



NAJVEČJE SREČANJE PREDSTAVNIKOV INVESTITORJEV NA SVETOVNI RAVNI V LETU 2012 BO V SLOVENIJI

Ljubljana, september 2012

VZMD v okviru programa investo.si - Invest to Slovenia za leto 2012 v Ljubljani pripravlja največje mednarodno srečanje predstavnikov investitorjev na svetu, kjer se bo srečalo blizu sto predstavnikov nacionalnih organizacij delničarjev in investitorjev, vključenih v Svetovno federacijo investitorjev (WFIC), Evropsko združenje delničarjev (Euroshareholders) in Evropsko federacijo investitorjev (EuroInvestors), ki samo v Evropi predstavljajo preko 4 milijone individualnih investitorjev.

Pri tem bodo imele omenjene vplivne mednarodne organizacije oz. njihovi predstavniki in člani prvič doslej skupno srečanje ter letna zasedanja na istem mestu in ob istem času. Zato organizator (VZMD) načrtuje tudi pripravo investicijskega srečanja oz. sejma (Expo), na katerem bi se predstavila in aktivno sodelovala podjetja, gospodarski subjekti ter druge relevantne organizacije iz Slovenije, regije JV Evrope in širše.

Vabljeni vse institucije, skupnosti, gospodarski subjekti in posamezniki iz Slovenije, regije in širše, da izkoristite izjemno priložnost tudi za udeležanje in širitev vaših interesov ter poslovnih načrtov; dobrodošle pa so tudi vsakršne sugestije in zamisli v zvezi z možnostmi, ki jih ponuja osrednji investitorski dogodek v letu 2012, ko se bo svet srečal v Ljubljani.



ODMEVNOST PROGRAMA INVEST TO SLOVENIA



PORTOROŽ

- 28. Finančno-borzna konferenca, 26. in 27. maj 2011
- Managerski kongres 2011, 29.–30. september 2011
- Der deutsche Ball – 5. obletnica Slovensko-nemške gospodarske zbornice, 21. oktober 2011



MARIBOR

- Forum mednarodne mreže Knowledge Economy Network (KEN), 6.–7. junij 2011



LJUBLJANA

- Sejem Kapital 2010 in 2011, 14.–15. april 2010, 20.–21. marec 2011
- Dneva slovenskega kapitalnega trga 2010 in 2011, 11. maj 2010 in 21. april 2011
- Okrogla miza Britanske in Ameriške gospodarske zbornice v Sloveniji, 23. februar 2011
- Visoki dvodnevni obisk generalnega sekretarja Euroshareholders in direktorja Euroinvestors, 20.–21. april 2011
- Okrogla miza Ljubljanske burze »Izzivi slovenskega kapitalnega trga«, 27. september 2011
- Mednarodne konference o tujih neposrednih investicijah FDI Summit Slovenia 2011, 13.–14. oktober 2011
- Okrogla miza Ljubljanske burze »Strategija in učinki državnega lastništva podjetij«, 25. oktober 2011



BRDO PRI KRANJU

- Konferenca o oblikovanju slovenskega logističnega holdinga, 13. september 2010
- 5. in 6. Vrh slovenskega gospodarstva, 24. novembra 2010 in 24. oktober 2011
- Ekonomski pregled OECD za Slovenijo 2011, 18. februar 2011
- Forum »Slovensko gospodarstvo pred zahtevnimi izzivi«, 10. november 2011



PARIZ

- Letna skupščina Svetovne federacije investorjev (WFIC), 18. november 2010
- Največji evropski sejem borznih investicij Actionaria, 17.–20. november 2010
- Forum ob 50-letnici OECD, »Boljše politike za boljše življenje«, 24. maj 2011



MADRID

- Generalna skupščina Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders), 4. junij 2010
- 4. letni kongres Španskega združenja malih delničarjev (AEMEC) »Vloga malih delničarjev v Evropi in Španiji«, 14. november 2011



BRUSELJ

- Generalna skupščina Evropske federacije investorjev (Eurolvestors), 8. julij 2010
- Novinarska konferenca Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders) ob izidu Zelene knjige, 5. april 2011
- Obiska sedeža Slovenskega gospodarskega in raziskovalnega združenja v Bruslju (SBRA), 5. april 2011
- Zasedanje Svetovne federacije investorjev (WFIC) in Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders), 24. junij 2011



DEN HAAG

- Generalna skupščina Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders), 28. oktober 2011



VARŠAVA

- Slovenski dan na Varšavski borzi, 6. oktober 2011
- Letna skupščina Svetovne federacije investorjev (WFIC), 7. oktober 2011



WIESBADEN

- Generalna skupščina Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders), 6.–7. december 2010
- 7. Mednarodna investicijska konferenca Nemškega združenja delničarjev (DSW), 6.–7. december 2010



ISTANBUL

- Generalna skupščina Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders), 23.–28. marec 2011



BANJA LUKA

- 5. Konferenca Banjaljuške borze – aktivna udeležba člana Strokovnega sveta VZMD, 20. maj 2010



BEJRUT

- Mednarodna investitorska konferenca v Bejrutu, 24. junij 2011
- Seja Izvršilnega odbora in Zakonodajnega komiteja Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders), 24. junij 2011

MEDNARODNE AKTIVNOSTI, SEJMI IN SREČANJA VZMD TER investo.si

SEJEM KAPITAL 2010 IN 2011 – AKTIVNA UDELEŽBA VZMD IN investo.si

14. in 15. aprila 2010 je na Gospodarskem razstavišču Ljubljana potekal sejem Kapital 2010 – Sejem za kreiranje financ, na katerem sta svojo dejavnost in prizadevanja predstavljala tudi VZMD in njegov samostojni program, namenjen (tujim) investitorjem, investo.si. Sejem, katerega je skupaj obiskalo 4.800 obiskovalcev, je postregel z bogatim programom, ki je, poleg predstavitev ponudb kar 32 razstavljalcev, vključeval tudi 41 drugih dogodkov, ki jih je obiskalo 3.150 obiskovalcev.

Mag. Kristjan Verbič, je bil ob Bredi Kutin, predsednici Zveze potrošnikov Slovenije, in mag. Primožu Pinozi, namestniku direktorja in vodji Sektorja za nadzor ATVP, gost okrogle mize na temo »Kako zaščititi potrošnike finančnih storitev in male delničarje«. Gostje so razpravljali o najpogostejših kršitvah pravic malih delničarjev, kako se mali delničarji lahko zaščitijo sami oziroma na koga se lahko obrnejo ter kakšna je v teh primerih vloga ATVP in Zveze potrošnikov Slovenije.

Na povabilo predsednika VZMD je 20. marca 2011 v Slovenijo prispel gospod Guillaume Prache, generalni sekretar Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders) in izvršni direktor Evropske federacije investitorjev (EuroInvestors). Ugledni gost se je v dveh dneh mudil na predstavitvenih prostorih VZMD na obeh osrednjih investitorskih sejmih, ki sta potekala v Ljubljani, pri čemer je bil, ob ministru za finance, dr. Francetu Križaniču, častni gost otvoritve sejma Kapital 2011, na katerem je skupaj z mag. Kristjanom Verbičem predaval na temo uveljavljanja inte-



Srečko Pirtovšek, glavni in odgovorni urednik revije Kapital, mag. Kristjan Verbič, mag. Primož Pinoza, namestnik direktorja ATVP, in Breda Kutin, predsednica Zveze potrošnikov Slovenije, na okrogli mizi z naslovom: »Kako zaščititi potrošnike finančnih storitev in male delničarje?«

resov malih delničarjev in individualnih investitorjev. V tem času se je Gospod Prache sestal z nekaterimi predsedniki uprav, pri čemer je obiskal tudi sedež družbe Mercator, kjer je Upravi med drugim predstavil projekt »EuroVote« (več o visokem obisku na strani 38).



Aleš Bratož, predsednik Uprave Revoza (prejemnik nagrade »Naj direktor«), Zvezdana Bajc, članica Uprave Krke (nagrada »Naj podjetje«), in Matjaž Kovačič, predsednik Uprave Nove KBM (prejemnik nagrade »Naj finančnik«)



atraktivna stojnica VZMD in investo.si je bila tudi dobro obiskana

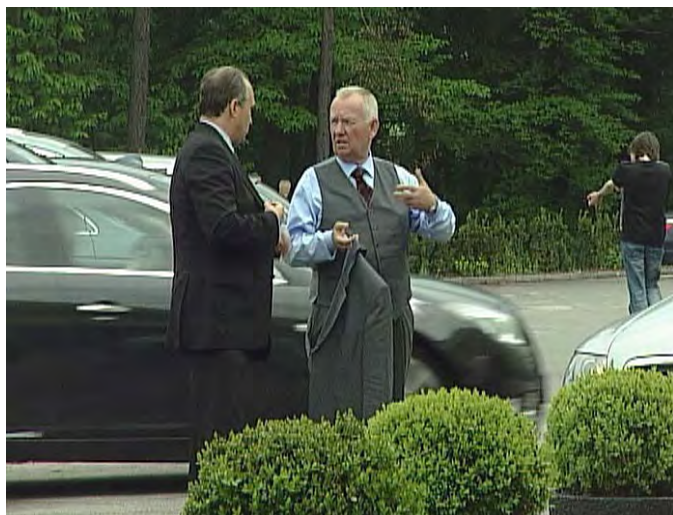


gostje okrogle mize z naslovom »Prihodnost slovenskega finančnega trga«: dr. Draško Veselinovič, izvršni direktor KD Group, dr. France Arhar, predsednik Uprave UniCredit Banke, Andrej Šketa, predsednik Uprave Ljubljanske borze, dr. France Križanič, minister za finance, Matjaž Kovačič, predsednik Uprave NKBM, in Matjaž Rakovec, predsednik Uprave Zavarovalnice Triglav

DNEVA SLOVENSKEGA KAPITALSKEGA TRGA 2010 IN 2011

V ljubljanskem hotelu Mons je 11. maja 2010 potekal Dan slovenskega kapitalskega trga 2010. Predstavilo se je 11 slovenskih podjetij (Gorenje, Intereuropa, Krka, Luka Koper, Mercator, Nova kreditna banka Maribor, Petrol, Pozavarovalnica Sava, Sava, Telekom Slovenije in Zavarovalnica Triglav), ki se uvrščajo med najboljše izdajatelje Ljubljanske borze. Dogodka se je ob predstavnikih VZMD udeležilo preko 200 vlagateljev. Poleg predstavitev se je odvijalo tudi 94 sestankov izdajateljev z vlagatelji.

21. aprila 2011 so lahko obiskovalci 6. dneva slovenskega kapitalskega trga v Hotelu Mons, poleg predstavitev vidnejših slovenskih delniških družb, na razstavnem prostoru VZMD in investo.si spoznali tudi številne dejavnosti Združenja in njegovega samostojnega programa, namenjenega tujim investitorjem. Dogodka se je na povabilo VZMD udeležil tudi **gospod Guillaume Prache**, generalni sekretar Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders) in izvršni direktor Evropske federacije investitorjev (EuroInvestors).



mag. Kristjan Verbič in Janez Bohorič, predsednik Uprave Save



Le kaj je mag. Kristjan Verbič ob nastanku fotografije zaupal predsednikoma Uprav?



5. KONFERENCA BANJALUŠKE BORZE – AKTIVNA UDELEŽBA ČLANA STROKOVNEGA SVETA VZMD



dr. Tadej Kotnik, član Strokovnega sveta VZMD, po vrnitvi s 5. Letne konference Banjaluške borze, kjer je predstavil zgodovino PID-ovske privatizacije v Sloveniji

Ddr. Tadej Kotnik, član Strokovnega sveta VZMD, se je 20. maja 2010 na osebno vabilo predsednika Uprave Banjaluške borze, Milana Božiča, udeležil 5. Letne konference Banjaluške borze (<http://www.blberza.com/conference2010/>), na kateri je predstavil kratko zgodovino PID-ovske privatizacije v Republiki Sloveniji, s poudarkom na pozitivnih in negativnih izkušnjah malih delničarjev. Ker je v Bosni in Hercegovini ta privatizacija še v nekoliko zgodnejši fazi, je predstavitev sklenil s spoznanji, ki izhajajo iz slovenskih izkušenj in bi lahko služile tudi kot priporočila za nadaljevanje PID-ovske privatizacije v BiH. Bistveni poudarek je bil na spoznanju, da je transparentno in sorazmerno hitro preoblikovanje investicijskih družb v vzajemne sklade najboljši, če ne celo edini način za hkratno motivacijo malih delničarjev, da delnice obdržijo v lasti na daljši rok, ter družb za upravljanje, da pričnejo težiti k maksimizaciji premoženja skladov in ne le upravljavskih provizij.



Predstavitev je na konferenci povzročila intenzivno in dokaj poglobljeno razpravo o stanju ter razmerah na tem področju v Republiki Srbski. Predsednik tamkajšnje Komisije za vrednostne papirje (tamkajšnji ekvivalent ATPV v Republiki Sloveniji), mag. Miodrag Jandrić, je ob koncu te razprave razglasil, da bo Komisija pod njegovim vodstvom začela s pripravo predloga spremembe zakonodaje, ki bi tudi v Republiki Srbski predpisala obvezno preoblikovanje v vzajemne sklade.

EUROINVESTORS – TRILETNI MANDAT V ODBORU DIREKTORJEV PREDSTAVNIKU SLOVENIJE

8. julija 2010 se je v Bruslju odvijala pomembna Generalna skupščina Evropske federacije investorjev – EuroInvestors, katere polnopravni član je tudi VZMD. Na njej so predstavniki asociacij investorjev iz Evropske unije odločali o spremembah Statuta, Generalnemu direktorju in Odboru direktorjev. V slednji, najvišji organ EuroInvestors je bil, po predhodni nominaciji in potrditvi predloga na Odboru direktorjev, dodatno izvoljen še predstavnik Slovenije, predsednik VZMD mag. Kristjan Verbič, in sicer za triletni mandat.

»Z veseljem in vso resnostjo prevzemam to dodatno odgovornost, ki odraža predvsem izjemno priznanje najvplivnejših asociacij delničarjev in investorjev v Evropski uniji. Te imajo, tako pri sprejemu v članstvo, še posebej pa pri volitvah svojih najvišjih predstavnikov, zelo ostre standarde in kriterije, kar objektivno odraža ugled, ki ga uživa VZMD, ter percepcijo naše vloge in dosežkov v zadnjih petih letih pri izrazito nepristranskih, pomembnih in vplivnih mednarodnih organizacijah,« je izvolitev komentiral nov član Odbora direktorjev EuroInvestors mag. Verbič.

Poleg mag. Verbiča so člani Odbora direktorjev EuroInvestors še Jella Benner-Heinacher in Christiane Hölz (Nemčija: DSW – Deutsche Schutzvereinigung für Wertpapierbesitz), Jean Berthon in François Perrin-Pelletier (Francija: FAIDER – Fédération des



Jella Benner-Heinacher, predsednica nemškega združenja delničarjev DSW – Deutsche Schutzvereinigung für Wertpapierbesitz, predsednica Euroshareholders ter Odbora direktorjev EuroInvestors, v sproščenem pogovoru s predsednikom VZMD



*Jella Benner-Heinacher, predsednica
Odbora direktorjev EuroInvestors*



*Jean Berthon, podpredsednik Odbora
direktorjev EuroInvestors*



*Christiane Hölz, članica Odbora direktorjev
EuroInvestors*



*François Perrin-Pelletier, član Odbora
direktorjev EuroInvestors*



*Paul W. J. Coenen, član Odbora direktorjev
EuroInvestors*



*Ernesto Fiorillo, član Odbora direktorjev
EuroInvestors*

Associations Indépendantes de Défense des Epargnants pour la Retraite), Paul W. J. Coenen (Nizozemska: VEB – Vereniging van Effectenbezitters), Jofre Farres (Španija: ADICAE – Asociación de Usuarios de Bancos, Cajas y Seguros) in Ernesto Fiorillo (Italija: Consumatori Associati).

Generalne skupščine in spremljajočega programa se je udeležil tudi predsednik VZMD, medtem ko so odmevno srečanje ter spremljajoče dogodke tudi tokrat izkoristile nekatere slovenske delniške družbe in institucije, ki so vključene v samostojni program VZMD – investo.si (Invest to Slovenija).

EUROSHAREHOLDERS – SKUPŠČINA V MADRIDU NA POBUDO VZMD PRINESLA »EUROVOTE«

Na Zbornici za trgovino in industrijo je 4. junija 2010 v Madridu, Španiji, potekala Generalna skupščina Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders), katerega polnopravni član je od leta 2006 tudi VZMD.

Tokratne Generalne skupščine se je udeležilo preko 60 predstavnikov organizacij delničarjev in investitorjev iz Evrope, med njimi tudi mag. Kristjan Verbič, ki se je spričo pomembnega spremljajočega programa ter številnih dvo- in večstranskih pogovorov v Madridu mudil že dan poprej. Skupščina je bila zelo pomembna, saj je bil na pobudo VZMD sprejet predlog o oblikovanju projekta

»EuroVote«, ki omogoča čezmejno glasovanje na skupščinah delniških družb znotraj Evropske unije.

Odmevnega srečanja ter spremljajočih dogodkov so se med drugim udeležile tudi številne slovenske delniške družbe in institucije, ki so vključene v samostojni program VZMD – investo.si (Invest to Slovenija). V okviru programa investo.si namreč slovenske delniške družbe in institucije lahko – poleg predstavitve na spletnem portalu www.investo.si, posredovanja promocijskih materialov ipd. – vzpostavijo tudi neposredne stike s predstavniki Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders), Evropske federacije investitorjev (EuroInvestors) in Svetovne federacije investitorjev (WFIC – World Federation of Investors Corporations) ter drugimi navzočimi v okviru spremljajočih dogodkov.



po obisku Zbornice trgovine in industrije v Madridu so se udeleženci postavili pred fotografe

Company	Logo	Date of GA	Organisation which will exercise the votes	AGM notice in English	How to vote	Details
ADIDAS AG		12-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
AHOLD		20-04-2011	VEB	AGM notice	How to vote	➔
AIR LIQUIDE		04-05-2011	Euroshareholders	AGM notice	How to vote	➔
AKZO NOBEL		27-04-2011	VEB	AGM notice	How to vote	➔
ALLIANZ		04-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
ALSTOM		28-06-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
ANGLO AMERICAN		21-04-2011	-	AGM notice	How to vote	➔
ANHEUSER-BUSCH INBEV		28-04-2011	VFB	AGM notice	How to vote	➔
ARCELORMITTAL S.A.		10-05-2011	Investas	AGM notice	How to vote	➔
ASMI		23-05-2011	VEB	AGM notice	How to vote	➔
ASTRAZENECA		28-04-2011	-	AGM notice	How to vote	➔
AXA		27-04-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
BARCLAYS		27-04-2011	-	AGM notice	How to vote	➔
BASF		06-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
BAT		28-04-2011	-	AGM notice	How to vote	➔
BAYER		29-04-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
BG GRP		12-05-2011	-	AGM notice	How to vote	➔
BHP BILLITON PLC		20-10-2011	-	AGM notice	How to vote	➔
BMW AG		12-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
BNP PARIBAS		11-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
BP		14-04-2011	-	AGM notice	How to vote	➔
DAMLER		13-04-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
DELTA LLOYD		20-05-2011	VEB	AGM notice	How to vote	➔
DEUTSCHE BANK		26-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
DEUTSCHE TELEKOM		12-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
DSM		28-04-2011	VEB	AGM notice	How to vote	➔
E.ON		05-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
ENI		29-04-2011	Assonsparmio	AGM notice	How to vote	➔
FRANCE TELECOM		07-06-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
GDF SUEZ		02-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
GLAXOSMITHKLINE		05-05-2011	-	AGM notice	How to vote	➔
HEIDELBERG CEMENT		06-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
HEINEKEN		21-04-2011	VEB	AGM notice	How to vote	➔
HENKEL AG & Co KGaA		11-04-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
HSBC		27-05-2011	-	AGM notice	How to vote	➔
IBERDROLA		27-05-2011	AEMEC	AGM notice	How to vote	➔
ING GRP		08-05-2011	VEB	AGM notice	How to vote	➔
INTESA SANPAOLO		09-05-2011	Assonsparmio	AGM notice	How to vote	➔
LUFTHANSA AG		03-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
MERCATOR		22-06-2011	VZMD	AGM notice	How to vote	➔
MERCK KGAA		08-04-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
NOVA KBM		22-07-2011	VZMD	AGM notice	How to vote	➔
OMV		17-05-2011	IVA	AGM notice	How to vote	➔
RaiReisenbank International		09-06-2011	IVA	AGM notice	How to vote	➔
REED ELSEVIER		19-04-2011	VEB	AGM notice	How to vote	➔
RIO TINTO		14-04-2011	-	AGM notice	How to vote	➔
SAINT GOBAIN		09-06-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
SANOFI-AVENTIS		06-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
SAP AG		25-05-2011	DSW	AGM notice	How to vote	➔
SAVA		08-06-2011	VZMD	AGM notice	How to vote	➔

»EUROVOTE« 2011 – MERCATORJU NAJ SE PRIDRUŽI ŠE KAKŠEN SLOVENSKI IZDAJATELJ

29. oktobra 2010 se je uspešno zaključil prvi v nizu sestankov posebnega Delovnega telesa za razvoj projekta »EuroVote«, ki ga je na pobudo VZMD (na Generalni skupščini v Madridu, 4. 6. 2010) ustanovilo Evropsko združenje delničarjev (Euroshareholders). Sprejeti so bili pomembni sklepi za nadaljevanje in nadgradnjo sistema »EuroVote« v letu 2011, ko so se vanj lahko – poleg družb, vključenih v indeks EURO STOXX 50 – vključile tudi tri slovenske družbe oz. izdajatelji delnic.

Cilj projekta »EuroVote« je spodbujanje čezmejnega glasovanja prek pooblaščenec v EU ter izboljšanje uveljavljanja pravic delničarjev, skladno z direktivo EU. »EuroVote« preko spletne platforme Euroshareholders, ki je združenje 31 nacionalnih članov s približno 500.000 zasebnih evropskih vlagateljev, omogoča, da vlagatelji preko tega mednarodnega združenja pooblastijo zastopnika, ki zagovarja interese individualnega delničarja v svoji državi oz. na konkretni skupščini delničarjev. Na ta način »EuroVote« širi aktivno vlogo delničarjev pri udeležbi na sejah skupščin in omogoča lažje čezmejno glasovanje v EU ter dodatno podpira in spodbuja različnost kapitalskih naložb tudi na mednarodni ravni ob hkratnem zmanjšanju tveganj. V prihodnjih letih naj bi se »EuroVote« razširil in vključil praktično vse družbe v EU, katerih delnice kotirajo na borzi in imajo delničarje tudi v nedomicilnih državah EU.

V VZMD so izjemno zadovoljni, da jim je za Slovenijo uspelo zagotoviti poseben status tudi v letu 2011, potem ko so že ob pilotski izvedbi projekta »EuroVote« leta 2010 v skupino izbranih petih multinacionalk (ArcelorMittal, Banco Santander, SAP, Shell in Total) uspeli vključiti še Mercator kot edino družbo s področja jugovzhodne Evrope. V letu 2011 so bile v projekt »EuroVote« tako vključene tri delniške družbe iz Slovenije, poleg Mercatorja še Nova KBM in Sava. »To prinaša pomembne možnosti za prepoznavnost in povečanje ugleda delniških družb z domicilom v Republiki Sloveniji tudi v evropskem in mednarodnem prostoru.

Ob bok najuglednejšim družbam v indeksu EURO STOXX 50 so bili s projektom »EuroVote« 2011 postavljeni tudi Mercator, Nova KBM in Sava.

Mag. Kristjan Verbič, pobudnik in član Delovnega telesa za razvoj projekta »EuroVote« pri Evropskem združenju delničarjev, je tudi za prihodnja leta zagotovil poseben status za Slovenijo. VZMD zato poziva vse zainteresirane družbe v Republiki Sloveniji in širše, da se pridružijo omenjenemu projektu.

ru ter povečanje tujih investicij na slovenskem kapitalskem trgu. V tej smeri si VZMD intenzivno prizadeva preko programa Invest to Slovenia – investo.si ter aktivne vloge v mednarodnih asociacijah Euroshareholders, Evropski federaciji investitorjev (EuroInvestors) in Svetovni federaciji investitorjev (WFIC – World Federation of Investors Corporations), seveda pa tudi z bilateralnimi stiki z njihovimi posameznimi predstavniki, članicami in nacionalnimi združenji. Ob tem VZMD zagotavlja tudi vse potrebne pogoje za podporo slovenskim individualnim in institucionalnim investitorjem, ki vlagajo v tujini – povsod tam, kjer ima VZMD vzpostavljene ustrezne stike oz. dogovore s sestrskimi združenji,« je uspešen sestanek Delovnega telesa pospremil njegov član iz Slovenije, mag. Kristjan Verbič.

Dosedanje postopke zbiranj pooblastil in informiranja delničarjev v VZMD zato nadgrajujejo z možnostmi sistema »EuroVote«, s katerimi – poleg podpore tujim investitorjem v slovenske vrednostne papirje – zagotavljajo tudi vse potrebne pogoje za podporo slovenskim individualnim in institucionalnim investitorjem, ki vlagajo v državah EU pa tudi širše – povsod tam, kjer ima VZMD vzpostavljene ustrezne stike oz. dogovore s sestrskimi združenji. Hkrati VZMD vabi slovenske izdajatelje delnic, banke, sklade, borznike in druge udeležence domačega kapitalskega trga, kakor tudi institucionalne in individualne investitorje v tuje vrednostne papirje, da se vključijo v program Invest to Slovenia – investo.si.



**NAJUGLEDNEJŠE SLOVENSKE DRUŽBE
PREKO VZMD IN investo.si PREDSTAVLJENE
NA NAJVEČJEM EVROPSKEM SEJMU
BORZNIH INVESTICIJ ACTIONARIA V PARIZU**

V Parizu so se med 17. in 20. novembrom 2010 v okviru programa Invest to Slovenia (investo.si) predstavniki VZMD aktivno udeležili Letne skupščine Svetovne federacije investitorjev (WFIC) in največjega evropskega sejma borznih investicij Actionaria, na katerem je bila prek VZMD Slovenija prisotna kot edina država, ki je sistematično in celovito predstavila svoje najpomembnejše gospodarske družbe ter svoje investicijsko okolje in kondicijo. Tokratne Actionarije se je v eminentnem pariškem Palais des Congrès udeležilo preko 34.000 obiskovalcev in 150 razstavljalcev na petih tematskih področjih (npr. Carrefours, Michelin, Veolia Environments, Accor, AXA, Moneyweek, Le Monde, L'Oreal, FFCI). Zvrstilo se je tudi preko 100 konferenc, okroglih miz in delavnic, ki so jih vodili vrhunski svetovni managerji in eksperti. Sicer je v okviru programa investo.si VZMD tudi ob tej priložnosti povabil slovenske družbe in institucije, da izkoristijo možnost sodelovanja in vključitve promocijskih materialov na največji evropski sejem borznih investicij ter izročitve le-teh predstavnikom WFIC in drugim navzočim v okviru pomembnih spremljajočih dogodkov.





Tako so se na povabilo odzvali: Borza Ljubljana, BTC, Gorenje, JAPTI, KD Group, Krka, Luka Koper, Mercator, Nova KBM, Petrol, Sava in Telekom Slovenija.

Z zanimanjem investorjev za možnosti investicij v slovenske družbe, njeno infrastrukturo, logistiko, vire in turizem so v VZMD izjemno zadovoljni in ugotavljajo, da so bila njihova »večletna prizadevanja pri vzpostavljanju ustreznega ugleda in prepoznavnosti tudi v mednarodnem prostoru uspešna ter bodo tudi v prihodnje lahko prinašala pomembne rezultate in učinke za slovenske družbe, institucije in njeno investicijsko okolje – posebej v času, ko je postal svež kapital toliko pomembnejši za zagon novega investicijskega ciklusa ter izboljšanje zaostrenih ekonomskih in socialnih razmer,« je intenzivne aktivnosti VZMD v Parizu komentiral mag. Kristjan Verbič. Zato v VZMD načrtujejo še izdatnejšo prisotnost v mednarodnem investicijskem prostoru, na tovrstnih sejmih in predstavitvah – ob že realiziranih v preteklih dveh letih v Belgiji, Bolgariji, Braziliji, Franciji, Nemčiji, Poljski, Sloveniji, Španiji in Veliki Britaniji – ter v ta namen vabijo slovenske družbe in institucije, da izkoristijo izjemne možnosti, ki jih ponuja program Invest to Slovenia.

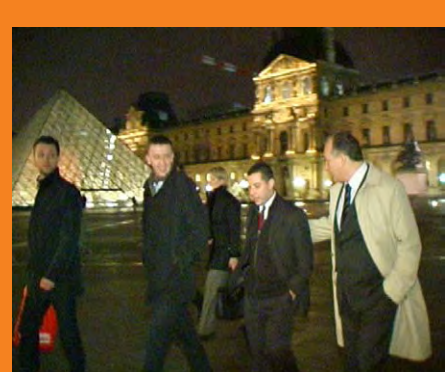
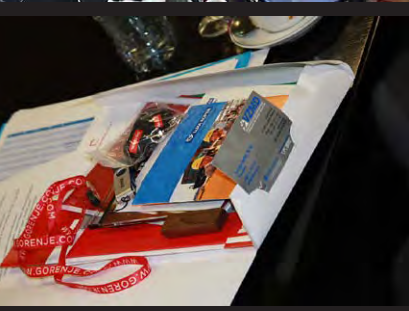
V Svetovno federacijo investorjev WFIC – ugledno organizacijo s 40-letno tradicijo in 39 nacionalnimi članicami – se je VZMD vključil leta 2007 na Skupščini v Bruslju ter postal njen dejavni član leta 2008 na Skupščini v Sao Paulu, medtem ko je 2009 njen Izvršni odbor sklenil, da lahko VZMD v Sloveniji organizira plenarno zasedanje Svetovne federacije investorjev, skupaj s predstavitvijo investicijskih možnosti in potencialov Slovenije, Srednje ter Jugovzhodne Evrope.

Tokratna Generalna skupščina WFIC je poleg drugih pomembnih odločitev prinesla izvolitev novega generalnega sekretarja, dr. Jean-Pierre Paelincka, sicer dolgoletnega generalnega sekretarja Federacije evropskih borz in Euroshareholders ter velikega prijatelja Slovenije.

Poleg Skupščine so se predstavniki VZMD udeležili še številnih formalnih in neformalnih srečanj, kjer so med drugim predstavili svoje delovanje in podrobneje predstavili program ter partnerje investo.si. Med drugim so se srečali tudi s predstavniki podjetij, ki so uvrščena v borzni indeks CAC 40, Laurent Dublanchet (Air Liquide), Jean Régis Carof (L'Oréal), Duncan Minto (Renault), Auriane de Soultrait (EADS), Brigitte Roeser-Herlin, Deputy (GDF Suez) in Marc Lefevre (NYSE Euronext).

Tako predstavniki WFIC kot tudi ostali relevantni posamezniki, s katerimi so se predstavniki VZMD srečali v Parizu, so prejeli obsežno gradivo programa investo.si, ki je med drugim zajemalo tudi promocijski material uglednih podjetij, ki so se odločila, da v programu sodelujejo. Ob tej priložnosti so v VZMD še enkrat pozvali vse zainteresirane družbe, da se pridružijo programu investo.si in si tako zagotovijo vidno mesto na številnih mednarodnih sejmih in dogodkih, ki se jih predstavniki VZMD redno udeležujejo.

Vse dogajanje, ki se je odvijalo na Generalni skupščini WFIC in Sejmu borznih investicij Actionaria je spremljala tudi ekipa VZMD.TV, ki je pripravila podrobnejše poročilo o dogajanju v Parizu. Prispevek v angleškem in slovenskem jeziku si je mogoče ogledati na spletnih straneh investo.si in vzm.d.si.



BRUSELJ – KONFERENCA EUROSHAREHOLDERS OB IZIDU ZELENE KNJIGE EU



*predsednica Euroshareholders, Jella Benner – Heinacher, in
generalni sekretar, Guillaume Prache, med novinarsko konferenco*

Neposredno po objavi osnutka Zelene knjige korporativnega upravljanja v EU, 5. aprila 2011, s katerim je Evropska komisija odprla javno posvetovanje in razpravo o možnostih in načinih za izboljšanje upravljanja družb v EU, je Evropsko združenje delničarjev Euroshareholders izpeljalo odmevno novinarsko konferenco z naslovom: »Individual shareholders take action: Euroshareholders presents its »EuroVote« proxy voting service and its European-wide Voting Guidelines«.



*mag. Verbič po bruseljski novinarski konferenci ob slovesu z
novinarjem Financial Timesa Jeremyem Woolfeom*

Konferenco sta vodila predsednica Euroshareholders, gospa Jella Benner – Heinacher, in generalni sekretar Euroshareholders, gospod Guillaume Prache, udeležili pa so se je številni ugledni predstavniki Komisije in institucij EU, novinarji, strokovnjaki ter posamezni predstavniki 31 nacionalnih združenj Euroshareholders, med njimi tudi predsednik VZMD. Slednji je, poleg aktivne udeležbe na novinarski konferenci, spremljajočih predstavitev in sestankih, obiskal tudi sedež Slovenskega gospodarskega in raziskovalnega združenja v Bruslju ter z direktorjem, dr. Borisom Cizljem, in njegovimi sodelavci izmenjal poglede, izkušnje in načrte, povezane z dejavnostmi obeh združenj ter njihovih programov

KEN – Knowledge Economy Network in investo.si (Invest to Slovenia), v okviru katerega so se tudi ob tokratni priložnosti predstavile nekatere ugledne slovenske družbe.

NA MEDNARODNI INVESTITORSKI KONFERENCI V WIESBADNU TUDI investo.si

6. in 7. decembra 2010 je v nemškem Wiesbadnu potekala Generalna skupščina Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders) ter 7. Mednarodna investicijska konferenca Nemškega združenja delničarjev (Deutsche Schutzvereinigung für Wertpapierbesitz e.V. – DSW).

V okviru programa investo.si (Invest to Slovenija) je VZMD tudi tokrat povabil slovenske družbe, da izkoristijo možnost sodelovanja in vključitve promocijskih materialov na 7. Mednarodni investicijski konferenci v Wiesbadnu in Generalni skupščini Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders) ter izročitve le-teh njihovim predstavnikom, uglednim gostom in predavateljem iz Evrope, Rusije in ZDA ter drugim navzočim v okviru spremljajočih dogodkov.



zasedanje Generalne skupščine WFIC v Wiesbadnu

Tokratna Skupščina je poleg drugih pomembnih odločitev prinesla spremembe Statuta in sprejem Turškega združenja delničarjev (BORYAD) v polnopravno članstvo, medtem ko je VZMD tudi ob tej priložnosti prejel številne pohvale in dodatne poizvedbe, povezane z dokumentarnim filmom VZMD.TV o predstavitvi Slovenije in uglednih slovenskih družb na največjem evropskem sejmu borznih investicij Actionaria v Parizu ter Generalni skupščini Svetovne federacije investitorjev (WFIC).

investo.si TUDI NA OKROGLI MIZI BRITANSKE IN AMERIŠKE GOSPODARSKE ZBORNICE V SLOVENIJI

V okviru vse intenzivnejših dejavnosti programa investo.si (Invest to Slovenia) se je, po prijaznem povabilu Britanske gospodarske

zbornice v Sloveniji, predsednik VZMD 23. februarja 2011 aktivno udeležil okrogle mize z uglednim gostom, predsednikom Spodnjega doma Parlamenta Velike Britanije, g. Johnom Bercowom, MP.



predsednik Spodnjega doma Parlamenta Velike Britanije, g. John Bercow, MP, in britanski veleposlanik v Sloveniji, Andrew Page, sta si z zanimanjem ogledala predstavitev programa *investo.si*

Zanimivo okroglo mizo, kakršnih bi si vsekakor lahko želeli več, sta organizirala Britanska gospodarska zbornica v Sloveniji in Veleposlaništvo Velike Britanije v sodelovanju z AmCham (Gospodarsko zbornico ZDA v Sloveniji) ter Ameriškim veleposlaništvom.

VISOKI DVODNEVNI OBISK GENERALNEGA SEKRETARJA EUROSHAREHOLDERS IN DIREKTORJA EUROINVESTORS V SLOVENIJI

20. aprila 2011 je na povabilo predsednika VZMD v Slovenijo prispel gospod Guillaume Prache, generalni sekretar Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders) in izvršni direktor Evropske federacije investitorjev (Euroinvestors). Ugledni gost se je v dveh dneh mudil na predstavitvenih prostorih VZMD na investitorskih sejmih Kapital 2011 in 6. Dan slovenskega kapitalnega trga, ki sta v tem času potekala v Ljubljani, pri čemer je bil z ministrom za finance, dr. Francetom Križaničem, častni gost otvoritve sejma Kapital, na katerem je imel naslednji dan skupaj z mag. Kristjanom Verbičem tudi predavanje na temo uveljavljanja interesov malih delničarjev in individualnih investitorjev.

V času obiska se je gospod Prache sestal z nekaterimi predsedniki uprav, pri čemer je obiskal tudi sedež družbe Mercator, kjer je Upravi med drugim predstavil projekt »EuroVote«, v katerem je tudi letos, ob preko sedemdesetih najvidnejših delniških družbah iz EU, sodeloval Mercator. Ob tej priložnosti so tudi v Euroshareholders izrazili polno podporo skupni prodaji večinskega paketa delnic družbe Mercator, skladno z dosedanjimi stališči VZMD.

V VZMD so izjemno zadovoljni, tako z uradnim kakor tudi prijateljskim delom obiska njihovega visokega gosta na obeh osrednjih slovenskih investicijskih sejmih, pri upravah najvidnejših podjetij ter ne-nazadnje na vselej živahnem sedežu VZMD v centru pre-

stolnice. Veseli jih, da se je ob intenzivnem in zahtevnem urniku, številnih obveznostih in odgovornostih našel tudi ščepec priložnosti za prenekatero spontano srečanje, neformalen pogovor ter navdušujoč ogled ljubljanskih znamenitosti. Tako so tudi ob tokratnem povabilu in vlogi gostitelja v VZMD iskreno počaščeni, posebej ko prejemajo zahvale, komplimente in potrditev, da je Slovenija, njeno investicijsko in gospodarsko okolje – vključno s turističnim, logističnim in kongresnim potencialom – nedvomno dobila novega uglednega prijatelja ter dejavnega glasnika v vplivnih mednarodnih krogih in asociacijah.

ISTANBUL – POLEG SISTEMA »EUROVOTE« TUDI *investo.si*

Od 23. do 28. marca 2011 se je predsednik VZMD mudil v Istanbulu, kjer se je aktivno sodeloval na Generalni skupščini Evropskega združenja delničarjev Euroshareholders, pri čemer se je udeležil tudi pomembnih spremljajočih dogodkov ter številnih bi- in multilateralnih sestankov s predstavniki ter uglednimi gosti.



predsednik VZMD ob prejemu priznanja od predsednika Turškega združenja delničarjev – BORYAD.

Na tokratni Skupščini v eminentnem istanbulskem Kongresnem centru Feriye, ki se je je udeležilo 27 predstavnikov nacionalnih združenj delničarjev, je bil med pomembnejšimi temami poseben poudarek namenjen projektu »EuroVote« ter potrditvi sklepov dosedanjih šestih sej posebnega Delovnega telesa za razvoj projekta, ki ga je na pobudo VZMD (na Generalni skupščini v Madridu, 4. 6. 2010) ustanovil Euroshareholders. Tako so bili sprejeti in dopolnjeni vsi predlagani sklepi za nadaljevanje in nadgradnjo sistema »EuroVote« v letu 2011, vključno s Temelnjimi usmeritvami in kodeksom glasovanj na skupščinah delničarjev ter preliminarna lista 76 najvidnejših delniških družb iz EU – med njimi tri iz Slovenije – vključenih v sistem »EuroVote« v letu 2011. Ob tem je bila tudi podaljšana možnost, da se družbam, vključenim v indeks EURO STOXX 50, pridružijo še druge ugledne slovenske družbe oz. izdajatelji delnic, ki imajo v lastništvu pomemben delež ali število investorjev s področja drugih držav EU.

Tudi tokrat je VZMD omogočil vidnejšim slovenskim družbam, članicam programa *investo.si* (Invest to Slovenia), pristnost z njihovimi predstavitvenimi materiali.

IZJEMEN FORUM MEDNARODNE MREŽE KEN

V mariborskem Hotelu Habakuk je 6. in 7. junija 2011 potekal forum mednarodne mreže Knowledge Economy Network (KEN) s sedežem v Bruslju. Program Invest to Slovenia (*investo.si*) je bil – skupaj s predstavitvami najvidnejših slovenskih delniških družb – tudi ob tokratni priložnosti deležen izjemnega zanimanja preko dvestotih obiskovalcev iz petnajstih držav – med njimi uglednih mednarodnih strokovnjakov, ekonomistov, predstavnikov institucij in mnenjskih voditeljev – ki so se aktivno udeležili dvodnevne foruma.



OB 50-LETNICI OECD V PARIZU NEPOSREDNI POGOVORI TUDI Z BARROSOM, CLINTONOVO, GURIO, PIÑERO, ROMPUYEM IN TÜRKOM

24. maja 2011 se je predsednik VZMD na povabilo OECD v Parizu udeležil dvodnevnega Foruma ob 50-letnici OECD, ki je potekal pod naslovom »Boljše politike za boljša življenja«. Pri tem je aktivno sodeloval na pomembnih predstavitev in okroglih mizah ter se srečal s številnimi predstavniki uglednih mednarodnih in nacionalnih organizacij, institucij, gospodarskih subjektov in zbornic ter člani in visokimi predstavniki vlad.



Angel Gurría, generalni sekretar OECD, dr. Danilo Türk, predsednik Republike Slovenije, in mag. Kristjan Verbič, predsednik VZMD

Od slednjih je mag. Verbič ob otvoritvi spregovoril tudi z uvodnimi govorniki jubilejne slovesnosti ene najvplivnejših mednarodnih organizacij: predsednikom Evropskega sveta (Herman Van Rompuy), generalnim sekretarjem OECD (Angel Gurría) in predsednikom Republike Slovenije (dr. Danilo Türk); medtem ko je ob zaključni slovesnosti izmenjal nekaj vpljudnostnih besed še z državno sekretarko ZDA (Hillary R. Clinton), predsednikom Evropske komisije (José Manuel D. Barroso) in predsednikom Čila (Sebastián Piñera E. M. J.). Poleg tega se je mag. Verbič srečal tudi s slovensko vladno delegacijo: ministrom, zadolženim za razvoj in evropske zadeve (mag. Mitja Gaspari), ministrico za gospodarstvo (mag. Darja Radič) in ministrom za okolje in prostor (prof. dr. Roko Žarnić) ter vodjo Stalnega predstavništva Slovenije pri OECD (Andrej Rant).

BRUSELJ IN BEJRUT – POMEMBNA ZASEDANJA WFIC IN EUROSHAREHOLDERS TER PROTEST EUROINVESTORS PRI KOMISIJI EU

Zadnji teden v juniju 2011 se je predsednik VZMD mudil na daljši službeni poti v Bruslju in Bejrutu, v sklopu katere se je udeležil pomembnih zasedanj Svetovne federacije investitorjev (WFIC) in Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders) ter proslave ob 20. obletnici slovenske samostojnosti, ki jo je v Evropskem

parlamentu pripravilo sedem tamkajšnjih slovenskih poslancev, ter kasnejšega slavnostnega sprejema v prostorih bruseljskega avtomobilskega muzeja v organizaciji Stalnega predstavništva Republike Slovenije pri EU in Veleposlaništva RS v Belgiji.



proslava ob 20. obletnici slovenske samostojnosti v Evropskem parlamentu v Bruslju

Ob teh priložnostih je mag. Kristjan Verbič slovenske poslance v Evropskem parlamentu, evropskega komisarja dr. Janeza Potočnika, stalnega predstavnika RS pri EU, veleposlanika dr. Rada Genoria, in druge pristojne predstavnike RS in EU opozoril in neposredno seznanil s problematiko vloge ter financiranja organizacij delničarjev in individualnih investitorjev, ki naj bi – skladno z zavezami Evropske komisije iz leta 2009 – predstavljale gonilo in srce reforme finančnih in kapitalskih trgov. Tako je v ta namen Evropska komisija predvidela tudi vzpostavitev neposrednega financiranja za zagotovitev ustreznega zastopanja interesov individualnih delničarjev in investitorjev.

Tem javnim deklaracijam in zavezam pa Evropska komisija v praksi žal ni sledila, saj je doslej zavrnila vsakršno možnost financiranja tovrstnih organizacij, vključno z zavrnitvijo Evropske federacije investitorjev (EuroInvestors), katera združuje kar 45 nacionalnih



marsikdaj so neformalni pogovori med Skupščinami najbolj pripomogli k odločitvam in soglasjem, da VZMD septembra 2012 v Sloveniji organizira največje srečanje predstavnikov investitorjev v svetovnem merilu

organizacij individualnih investitorjev in uporabnikov finančnih storitev, ki skupaj zastopajo približno 2 milijona državljanov EU. Hkrati je Evropska komisija, s sredstvi cca. milijon evrov, vzpostavila novo iniciativo Finance Watch (kjer ima EuroInvestors sicer svojega predstavnika v Izvršnem odboru), pri čemer je potrebno z vso zaskrbljenostjo izpostaviti aktualno financiranje številnih drugih organizacij s strani Evropske komisije, ki pa sočasno prejemajo izdatna sredstva tudi neposredno od same finančne industrije, kar poraja resne dvome o njihovi avtonomnosti, objektivnosti ter reformni naravnosti!

V zvezi z navedenimi dogajanja se je VZMD vključil v skupno akcijo vseh nacionalnih združenj v okviru federacije EuroInvestors ter 15. 6. 2011 poslal dopis vsem pristojnim predstavnikom Republike Slovenije. Prav prizadevanja in številni pogovori z visokimi predstavniki Republike Slovenije ter Evropske unije, ki jih je opravil predsednik VZMD, so naposled prinesla odgovor evropskega komisarja za notranji trg in storitve, g. Michela Barniera, s katerim se je slednji, 12. 9. 2011, odzval na protestno pismo VZMD (več v naslednjem prispevku).

Po aktivni udeležbi na seji Izvršnega odbora in Generalne skupščine WFIC ter slovesnostih ob 20. obletnici slovenske samostojnosti se je mag. Verbič iz Bruslja odpravil v Gent, kjer je z vodstvom WFIC obiskal novo informacijsko pisarno te ugledne mednarodne institucije, in še isti dan odpotoval v Bejrut, kjer se je udeležil mednarodne investitorske konference ter sej Izvršnega odbora in Zakonodajnega komiteja Euroshareholders.



predsednik VZMD je na seji Izvršnega odbora Euroshareholders v Bejrutu predstavil tudi program investo.si in angleške prispevke VZMD.TV

V mednarodne aktivnosti v okviru programa investo.si (Invest to Slovenia) je bilo tudi tokrat vključenih 11 uglednih slovenskih delniških družb. Na Generalni skupščini WFIC in Izvršnem odboru Euroshareholders je bil številnim predstavnikom z vsega sveta predstavljen tudi sistem »EuroVote«, vključno s predstavitvenim videom, ki ga je pripravila VZMD.TV. Pri tem so predstavniki organizacij, vključenih v WFIC, pokazali izjemno zanimanje za vključitev v razširjeni sistem »EuroVote«.

EUROINVESTORS PREKO VZMD DO ŽELENIH ODGOVOROV EVROPSKEGA KOMISARJA

Predsednik VZMD se je 16. septembra 2011 kot član Odbora direktorjev Evropske federacije investitorjev (EuroInvestors), mudil v Bruslju, kjer so obravnavali strategijo te ugledne mednarodne asociacije, ki združuje kar 45 nacionalnih organizacij investitorjev in uporabnikov finančnih storitev, ki skupaj zastopajo približno 2 milijona državljanov EU. Med obravnavanimi temami je bil tudi odgovor evropskega komisarja za notranji trg in storitve, g. Michela Barniera, s katerim se je slednji odzval na protestno pismo VZMD kot ustanovnega člana EuroInvestors.

S protestnim pismom zoper neizpolnjevanje reformnih zavez Evropske Komisije – o vlogi združenj delničarjev in investitorjev – se je VZMD vključil v skupno akcijo vseh nacionalnih združenj v okviru federacije EuroInvestors ter ga 15. 6. 2011 poslal vsem pristojnim predstavnikom Republike Slovenije. Neposredno za tem je mag. Verbič nekatere visoke predstavnike Republike Slovenije in Evropske unije (med drugim evropskega komisarja dr. Janeza Potočnika) tudi direktno seznanil s problematiko vloge ter financiranja organizacij delničarjev in individualnih investitorjev, ki naj bi – skladno z zavezami Evropske komisije iz leta 2009 – predstavljale gonilo in srce reforme finančnih ter kapitalskih trgov. Tako je v ta namen Evropska komisija predvidela tudi vzpostavitev neposrednega financiranja za zagotovitev ustreznega zastopanja interesov individualnih delničarjev in investitorjev, vendar javnim deklaracijam ter zavezam v praksi žal ni sledila.



SLOVENSKI DAN NA VARŠAVSKI BORZI – OČITNO ZANIMANJE POLJSKIH INVESTITORJEV IN SKLADOV TER GOSPODARSKE DIPLOMACIJE

Predsednik in generalna sekretarka VZMD sta 6. oktobra 2011, skupaj z vodstvom Varšavske borze (WSE) in Poljskim združenjem investitorjev (SII), pripravila prvi »Slovenski dan na Varšavski borzi«. Slednji je potekal v okviru programa Invest to Slovenia – investo.si, ki je v letu 2011 v številnih evropskih in drugih prestolnicah pripravil vrsto odmevnih predstavitev slovenskih podjetij ter investicijskih potencialov Slovenije in regije Jugo-vzhodne Evrope.

Tokratnega srečanja so se poleg predstavnikov Varšavske borze udeležili predstavniki investitorjev, skladov in finančnih medijev, kot posebni gostje pa so bili prisotni predstavnik Hrvaške ambasade na Poljskem ter tamkajšnji črnogorski in slovenski veleposlanik, pri čemer je slednji navdušil tudi s svojim nagovorom. Med slovenskimi podjetji sta se – poleg 12 podjetij, ki so bila prisotna s svojimi informativnimi in promocijskimi materiali – z neposrednimi prezentacijami predstavili Nova Kreditna banka Maribor, d.d., katere delnica že kotira na Varšavski borzi, in Zavarovalnica Triglav, d.d., oz. Skupina Triglav. V sklopu prvega »Slovenskega dne na Varšavski borzi« pa se je kot posebna gostja programa Invest to Slovenia – investo.si, predstavila tudi njeno novoustanovljena črnogorska filiala Invest to Montenegro – investo.me, ki je bila že dan za tem na Generalni skupščini WFIC sprejeta tudi v pridružno članstvo te ugledne mednarodne institucije. Ob njej so bili v članstvo WFIC izvoljeni še: Society for consumers' and Investors' Protection (Indija), International Investors Association of Georgia (Gruzija), The Union of Borrowers and Investors of Russia (Rusija), Federation ACTIF, Saint Laurent (Montreal, Quebec, Kanada), Investors Association of Lithuania (Litva) in Investors Association of the Philippines (Filipini).



investo.me – novoustanovljena filiala investo.si – prvič predstavljena ob Slovenskem dnevu na Varšavski borzi

Po mnenju številnih navzočih so bile investicijske možnosti in potenciali Republike Slovenije ter regije zelo dobro predstavljeni, pri čemer so navzoči z zadovoljstvom ugotavljali, da ni šlo za propagando, pač pa predstavitev dejstev, ki so med drugim pokazala, da obstajajo interesi in tehtni razlogi za kotacijo slovenskih podjetij tudi na Varšavski borzi. Gre namreč za največji kapitalski trg v Srednji Evropi (večji od borz na Dunaju in Budimpešti), kjer kotira skoraj 400 podjetij, med njimi tudi eno slovensko – Nova KBM. Pri tem je Varšavska borza izjemno likviden trg vrednostnih papirjev, pri-



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
w Warszawie



Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych



VZMD
Veslovensko združenje malih delničarjev
PanSlovensian Shareholders' Association

"SLOVENIAN DAY AT THE WSE"
Warsaw Stock Exchange
October 6th, 2011

Time	Scheduled Event
Hosted by WSE	
10:30 - 10:35	Welcome from the Representative of the WSE
10:35 - 11:45	Presentation and Q & A – "Trading and Listing Opportunities on the WSE" Izabela Olszewska, Director, Market Development Department; Beata Kacprzyk, Market Development Department
11:45 - 12:15	A Guided Tour of the WSE
12:15 - 13:15	Coffee Break with Finger Food
Hosted by SII and VZMD	
Presentation of the Slovenian Economical Background and Slovenian Companies for Polish Private Investors, Fund Managers, and the Financial Media	
13:15 - 13:30	Welcome from Jarostaw Dominiak, President, Polish Individual Investors' Association and Kristjan Verbič, M.Sc. President of the VZMD - PanSlovensian Shareholders' Association
13:30 - 13:35	• Address by the Ambassador of the Republic of Slovenia, Marjan Šetinc, M.Sc.
13:35 - 13:50	• Presentation of the Slovenian Economical Background, Sarah Kavšek, MBA
13:50 - 14:05	• Presentation of Nova KBM, d.d., Maribor (Banking), Darko Kovačič
14:05 - 14:20	• Presentation of Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana (Insurance), Uroš Ivanc, M.Sc.
14:05 - 14:20	• Special Guest Presentation of the investo.si - Invest to Slovenia Program Affiliate, investo.me, Investment Opportunities in Montenegro, Ugješa Vučinić, M.Sc.
14:20 - 15:00	One on One Meetings of Slovenian Companies with the Participating Guests
15:00	End of the Conference

* Throughout the entire event, there will also be a comprehensive array of other tangible information, materials, and USB keys with company presentations from the most significant and important Slovenian companies such as: Aktiva Naložbe, d.d., BTC, d.d., Gorenje, d.d., Intereuropa, d.d., Krka, d.d., Luka Koper, d.d., Mercator, d.d., Petrol, d.d., Sava Re, d.d., Sava, d.d., Telekom Slovenije, d.d., and Žito, d.d. - companies that could not actively attend the event but wanted to be included in the program with their materials.



Generalna skupščina WFIC na Varšavski borzi, eni najpomembnejših borz srednje in vzhodne Evrope

Tokratna Skupščina je bila za VZMD posebej pomembna, saj je potrdila načelno odločitev predhodne Skupščine in Izvršnega odbora, da prihodnje Letno skupščino – skupaj z investicijskim sejmom za Jugovzhodno Evropo v okviru programa investo.si – organizira VZMD v Sloveniji. Predsednik in generalna sekretarka VZMD sta ob tem izrazila zadovoljstvo ter povabila vse prisotne predstavnike nacionalnih investitorskih združenj, naj na investicijski sejem v Ljubljano pripeljejo podjetja, sklade, investitorje in druge gospodarsko-relevantne subjekte.

DEN HAAG – SLOVENIJA IZVOLJENA V IZVRŠNI ODBOR EUROSHAREHOLDERS IN IZBRANA ZA GOSTITELJICO SKUPŠČINE SEPTEMBRA 2012

Generalna skupščina Evropskega združenja delničarjev, ki se je odvijala 28. oktobra 2011 v Nizozemskem Den Haagu, je bila za Slovenijo in VZMD izjemno uspešna. Potrjena je bila odločitev, da prihodnje leto Generalno skupščino organizira VZMD v Sloveniji, medtem ko je bil predsednik VZMD soglasno izvoljen v Izvršni odbor, najvišji organ te ugledne mednarodne organizacije, ustanovljene leta 1992, ki združuje 31 nacionalnih organizacij delničarjev in investitorjev.

Poleg mag. Verbiča so bili v nov Izvršni odbor izvoljeni: predsednica Euroshareholders, Jella Benner-Heinacher (DSW, Nemčija), Bolli Hedinson (ISA, Islandija), Paul Huybrechts (VFB, Belgija), Günther Mårder (Aktiespararna, Švedska), Aldo Sicurani (FFCI, Francija), Jan Maarten Slagter (VEB, Nizozemska) in Henning Wegener (AEMEC, Španija).

V ponovni mandat je bil izvoljen aktualni generalni sekretar Euroshareholders, gospod Guillaume Prache, ki je sicer tudi izvršni direktor Evropske federacije investitorjev (EuroInvestors), nedavno pa je bil izvoljen še na čelo Skupine SMSG (European Securities & Markets Stakeholder Group), katera je sestavni del ESMA (European Securities and Markets Authority) – neodvisne in samostojne institucije EU, ki poroča Evropskemu parlamentu, Svetu in Komisiji in je s 1. 1. 2011 nadomestila dotedanji CESR (Committee of European Securities Regulators).

meren tudi za podjetja, ki iščejo svež kapital – na njem je veliko individualnih kakor tudi velikih finančnih investitorjev, medtem ko so možnosti in ponudbe na tem kapitalskem trgu zelo konkurenčne.

Ob zaključku »Slovenskega dne« je vodstvo WSE izrazilo upanje, da »bodo zahvaljujoč temu dogodku slovenska podjetja postala bolj privlačna za poljske investitorje ter da bodo po drugi strani slovenska podjetja pripoznala Varšavsko borzo kot kraj, kjer lahko pridobivajo svež kapital,« medtem ko je predsednik VZMD uspešen dan pospremil z besedami: »Slovenski dan na Varšavski borzi lahko predstavlja primer dobre prakse tudi pri vseh prihodnjih prizadevanjih za izboljšanje stanja na kapitalskih trgih in finančnih razmer na sploh – ne le na ravni individualnih investitorjev, pač pa gospodarskih okolij in ekonomije in v celoti.«

VARŠAVA – WFIC PREKO VZMD V ČLANSTVO SPREJEL ČRNO GORO TER POTRDIL LETNO SKUPŠČINO IN INVESTITORSKO KONFERENCO V SLOVENIJI

Le dan po izjemno uspešnem »Slovenskem dnevu na Varšavski borzi (WSE)«, 6. oktobra 2011, je na Varšavski borzi potekala Letna skupščina Svetovne federacije investitorjev (WFIC), ugledne mednarodne organizacije s pol-stoletno tradicijo in 39 nacionalnimi članicami.



neposredno po izvolitvi novega Izvršnega odbora njegovi člani: Henning Wegener, predsednik Španskega združenja malih delničarjev AEMEC, mag. Kristjan Verbič, predsednik VZMD, in Jella Benner-Heinacher, predsednica Euroshareholders, skupaj z Guillaumom Prachejem, generalnim sekretarjem Euroshareholders, in Sarah Kavšek, generalno sekretarko VZMD



podelitve nagrade Euroshareholders in AEMEC »Delničarjem prijazna družba«, ki jo je z letom 2011 pričel podeljevati tudi VZMD

Na tokratni Skupščini sta bila v članstvo sprejeta Združenje investitorjev Rusije (UBIR – The Union of Borrowers and Investors of Russia) in Evropska federacija za delničarstvo zaposlenih (EFES – European Federation of Employee Share Ownership). Dejavnosti in problematiko, s katero se soočajo, so med drugimi predstavili gospod Steven Maijoor, predsedujoči ESMA, gospa Béatrice Richez-Baum, generalna sekretarka ECODA (European Confederation of Directors' Associations), in gospod Robin Edme, dolgoletni direktor EUROSIF (the European Sustainable Investment Forum), ki je predstavil »družbeno-odgovorno investiranje« (Socially Responsible Investment (SRI) for individual investors).

Do predloga Evropske komisije za reformo finančnih trgov ter revizijo Direktive trga in finančnih instrumentov – MiFID se je tokrat opredelila tudi Skupščina Euroshareholders. Pri tem je bila oblikovana Izjava za javnost, v kateri združenji EuroInvestors in Euroshareholders med drugim zahtevata, da se kapitalske trge vrne realni ekonomiji in njenim uporabnikom, torej izdajateljem vrednostnih papirjev in ne-finančnim investitorjem.

Ob zaključku celodnevne Skupščine je Generalna sekretarka VZMD, Sarah Kavšek, predstavila problematiko, povezano z implementacijo Direktive EU 2007/36/EC ter (neizkoriščene) možnosti, ki jih določbe omenjene Direktive lahko predstavljajo pri uveljavljanju pravic in interesov manjšinskih delničarjev in individualnih investitorjev, vključno z e-oddajo pooblastil ter »on-line« glasovanjem na skupščinah družb. Tudi ob tokratni priložnosti pa so bila predstavljena slovenska podjetja, vključena v program investo.si

MADRID – USPEŠEN KONGRES IN SREČANJE Z UPRAVO NAJVEČJE BANKE EVRO OBMOČJA

14. novembra 2011 se je mag. Kristjan Verbič vrnil z izjemno uspešnega in delovno-intenzivnega obiska Madrida, kjer se je kot gost Španskega združenja malih delničarjev (AEMEC) udeležil njihovega 4. Letnega kongresa z naslovom »Vloga malih delničarjev

v Evropi in Španiji«. Odmevnega kongresa so se – poleg številnih najuglednejših predstavnikov španskih izdajateljev vrednostnih papirjev, finančnih institucij, regulatorjev trga in predstavnikov v EU – udeležili tudi najvidnejši predstavniki Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders) in Evropske federacije investitorjev (EuroInvestors).

Po kongresu se je predsednik VZMD udeležil podelitve nagrade Euroshareholders in AEMEC »Delničarjem prijazna družba«, ki je potekala na sedežu prejemnika, družbe Banco Santander. Tam se je mag. Verbič srečal z njenim predsednikom Uprave in pomembnim lastnikom, Don Emiliom Botinom, ter njegovimi najožjimi sodelavci. Banka Santander je ena največjih bančnih skupin na svetu in največja banka v evro-območju. Z njenim vodstvom je mag. Verbič izmenjal stališča in poglede pa tudi nekaj zamisli o možnostih sodelovanja ter navzoče povabil na investitorsko srečanje in sejem, ki ga VZMD pripravlja prihodnje leto v Sloveniji, s svojim programom investo.si – Invest to Slovenia.



Don Emilio Botín, predsednik Uprave Banke Santander, in mag. Kristjan Verbič v pogovoru o možnostih sodelovanja pri programu investo.si ter investitorski konferenci v Sloveniji leta 2012

Tudi sicer je predsednik VZMD izkoristil obisk Madrida za številne bilateralne in multilateralne pogovore, namenjene izpeljevanju strategij Euroshareholders in EuroInvestors, v zvezi s spremembami in dopolnitvami direktiv ter regulativ EU na področju finančnega in kapitalskega trga ter zaščite manjšinskih delničarjev in individualnih investitorjev (med drugim vezano tudi na prevzemno zakonodajo na ravni EU – v Sloveniji še posebej aktualno glede na vzpostavljane katastrofalne sodne prakse).

SKUPŠČINE IN SODNI POSTOPKI

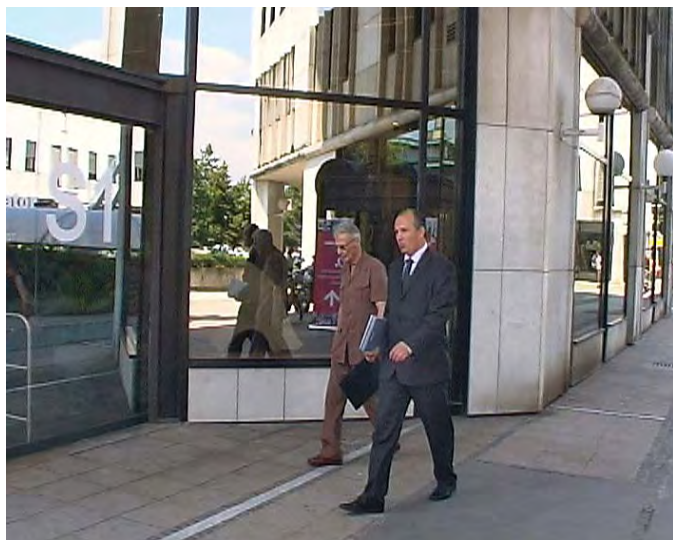
VZMD si je na številnih skupščinah prizadeval, da se skladno s prvim odstavkom 294. člena ZGD-1 o razrešitvi posameznih članov uprave in nadzornega sveta glasuje ločeno. Tako se lahko ugotovi, ali je vsakemu članu vodstva kot tudi nadzora potrjeno in odobreno delo v preteklem letu, kar je posebej pomembno spričo številnih menjav, ki so se zgodile v omenjenih organih mnogih družb.

Izdatne aktivnosti so potekale tudi na področju prizadevanj za izvolitev – s strani Komisije VZMD za izbor kandidatov za člane nadzornih svetov predlaganih – avtonomnih, strokovnih in kredibilnih članov nadzornih svetov, ki bi kot predstavniki malih delničarjev ustrezno odražali ta segment lastniške strukture delniških družb.

POZIV UPRAVLJAVCEM DRUŽB, NAJ SPREMENIJO DIVIDENDNO POLITIKO

VZMD je v letu 2010 pozval upravljavce in predstavnike vseh večjih gospodarskih družb v Republiki Sloveniji, ki so zmožne slediti in presegati začrtane dividendne politike, naj ponovno razmislijo o pogosto prenizki predlagani višini dividend.

Mnoge družbe so namreč v preteklih letih izplačevale sorazmerno nizke dividende, preostale ustvarjene dobičke pa uporabile kot rezerve. Zato so upoštevajoč več kot 500.000 malih delničarjev v Republiki Sloveniji, ki jim – zlasti v težjih časih in okoliščinah zaostrjenih gospodarskih razmer – prejemi v obliki dividend pomenijo še neprimerno več kot sicer, v VZMD prepričani, da bi morale uprave in nadzorni sveti družb v mnogih primerih občutno povišati predlagano višino dividend ter tako prispevati k povrnitvi zaupanja, večanju optimističnih pričakovanj in izboljšanju gospodarske klime nasploh.



dr. Miran Mejak, član Sveta in predsednik Komisije za izbor kandidatov za člane nadzornih svetov VZMD, ter mag. Kristjan Verbič pred skupščino Mercatorja

Na pobudo se je med prvimi odzvala Uprava Mercatorja, ki je prvotno predlagano višino dividende z 2,5 € za delnico bruto dvignila na 7,2 € bruto za delnico. Predlog je bil na skupščini z velikim odobravanjem tudi sprejet.

MERCATOR PRISLUHNIL VZMD IN KORENITO POPRAVIL DIVIDENDNO POLITIKO – REKORDNA DIVIDENDA UTRDILA ZAUPANJE IN STABILNOST

13. julija 2010 se je na sedežu Mercatorja odvila 16. redna skupščina delničarjev. Skupščina je potekala tekoče, sprejet je bil tudi predlog o rekordni, 7,2 € visoki dividendi. Pooblaščenca VZMD, dr. Miran Mejak in dr. Ludvik Toplak, sta s prejetimi 977 pooblastili podprla vse predlagane sklepe na skupščini, sporna se jima je zdela le izvolitev Matjaža Kovačiča, predsednika Uprave Nove KBM, za novega člana Nadzornega sveta.



Mag. Žiga Debeljak, predsednik Uprave Mercatorja: »Kljub temu, da je dividenda 60 odstotkov višja, je z vidika Mercatorja, ki ima 2,5 milijarde € sredstev, to glede na lansko leto samo dodatno izplačilo okoli 10 milijonov €. Te dodatne finančne vire nameravamo zagotoviti na eni strani z boljšim upravljanjem obratnega kapitala, po drugi strani pa z dodatnimi dezinvesticijami poslovno nepotrebnega premoženja. To ne bo v ničemer vplivalo na naše finančno stanje.«

Tudi za 16. skupščino delničarjev so se v VZMD odločili sodelovati pri zbiranju pooblastil – tokrat prvič ne tudi kot izvajalci ali samostojno, pač pa le z Informacijsko pisarno in umestitvijo Mercatorja med najuglednejše izdajatelje vrednostnih papirjev v EU preko sistema »EuroVote« Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders) ter s predlaganima pooblaščenca.

V ta namen so med sedmimi predlaganimi pooblaščenca v VZMD predlagali strokovni in moralni avtoriteti: dr. Mirana Mejaka, člana Sveta VZMD, in dr. Ludvika Toplaka, predsednika Strokovnega sveta VZMD. Slednja sta podpirala vse predloge sklepov, kot sta jih skupščini predlagala Uprava in Nadzorni svet družbe Mercator, razen predloga Nadzornega sveta o izvolitvi dveh novih članov Nadzornega sveta (Matjaža Kovačiča in Mira Medveška) na podlagi pobude delničarjev NLB, d.d., in NKBM, d.d. Pri tem predlogu sklepa sta pooblaščenca VZMD predlagala glasovanje »proti« – skladno z utemeljeno odločitvijo Sveta VZMD in predstavnikov Strokovnega sveta VZMD.

Sicer so v VZMD izrazili zadovoljstvo, da sta Uprava in Nadzorni svet prislughnili in upoštevala njihov Poziv k ponovnemu razmisleku o dividendni politiki v letu 2010, ki ga je VZMD nanju naslovil sredi aprila 2010, s katerim so argumentirano pozvali k izplačilu višjih in ne nižjih dividend. Tako je bila skupščini predlagana dividenda kar 7,20 € namesto prej predvidene 2,50 € bruto na delnico (Gospodarski načrt Skupine Mercator in družbe Poslovni sistemi Mercator, d.d., za leto 2010, objavljen 16. 12. 2009). S tem so upravljalci Mercatorja pokazali razumevanje za položaj malih delničarjev in da cenijo njihovo pomembno in stabilno prisotnost v lastniški strukturi družbe ter da jim Mercator v težkih časih, kljub slabšemu poslovanju, »stoji ob strani«.

To je številnim malim delničarjem omogočilo precej višje prejemke na njihove delnice, kar je glede na zaostrene ekonomske razmere primerno in zaželeno. Poleg utrditve zaupanja v delnico Mercatorja velja izpostaviti, da je večina malih delničarjev Mercatorja hkrati tudi njegovih zvestih potrošnikov, zaradi česar se bo višja dividenda vsaj delno odrazila tudi v zvišanju prihodkov Poslovnega sistema Mercator in morda še pomembneje: v povrnitvi in večanju optimističnih pričakovanj, stopnje potrošnje in izboljšanju gospodarske klime nasploh. Na izjemen pomen navedenih učinkov VZMD tudi sicer opozarja upravljalce in predstavnike gospodarskih družb v Republiki Sloveniji, ki so v sorodnih okoliščinah zmožne slediti in presegati začrtane dividendne politike ter višine izplačanih dividend v preteklih letih.



*Dr. Ludvik Toplak, predsednik Strokovnega sveta VZMD:
»Mercator je korekten do malih delničarjev, tako v pogledu korporativnega upravljanja, saj je ena redkih slovenskih firm, ki je vključila predstavnika malih delničarjev v Nadzorni svet, kot tudi v pogledu dividende. Upoštevala je predlog malih delničarjev, da se dividenda poviša. To je po naši oceni pomembno vprašanje, ker mnogi mali delničarji investirajo zato, da si izboljšajo svoj socialni položaj.«*

Na 17. skupščini Mercatorja, 22. junija 2011, so bili z veliko večino potrjeni vsi predlogi sklepov, kot sta jih skupščini predlagala Uprava in Nadzorni svet, vključno z dividendo v višini 8 € na delnico. Takšen razplet je bil sicer tudi pričakovan, kljub nekaterim namigovanjem ter dejstvu, da so bile odvzete glasovalne pravice nekaterim večjim delničarjem s pomembnim deležem v kapitalu družbe, hkrati pa se tudi največji delničar (Pivovarna Laško, d.d.)

skupščine ni udeležil, in sicer z dokaj razumljivim namenom, da se – po sklenitvi sporazuma z bankami o skupni prodaji večinskega deleža Mercatorja – ne bi glasovanja na skupščini interpretiralo kot uresničevanje koncentracije.



mag. Blaž Strojani, član Strokovnega sveta VZMD in pooblaščenec na 17. skupščini družbe Mercator

Tako je bila udeležba na skupščini izjemno nizka (23,45 %), pri čemer je bilo v okviru tokratnega organiziranega zbiranja pooblastil zbranega 2,61 % celotnega kapitala oz. 1.917 veljavnih pooblastil – med šestimi predlaganimi pooblaščenecima sta Andreja Sever, članica Sveta VZMD, in mag. Blaž Strojani, član Strokovnega sveta VZMD, prejela 768 pooblastil (40,01 % vseh prispelih).

SKUPŠČINA NKBM: SLAB SIGNAL POTENCIALNIM INVESTITORJEM

23. junija 2011 se je odvijala 19. skupščina Nove Kreditne banke Maribor, d.d., na kateri je kot pooblaščenec kar 2.908 delničarjev sodeloval tudi predsednik VZMD. Kljub drugačnim zavezam, ki so bile malim delničarjem obljubljene ob nakupu delnic, se je izkazalo, da z dividendami ne bo nič.



Matjaž Kovačič, predsednik Uprave Nove KBM: »Sam se zavedam objavljene dividendne politike, vendar je bilančni dobiček, ki je bil na voljo za delitev za lansko leto, glede na razmere relativno skromen. Plus je v tem, da je vsaj bil. V nasprotju z marsikatero evropsko banko, smo mi poslovali dobičkonosno.«

Sicer so v okviru organiziranega zbiranja vsi delničarji (preko 102.400) družbe na dom prejeli pooblastila za 19. skupščino NKBM. Odzivi in vrnjena pooblastila izražajo jasno podporo nasprotnemu predlogu VZMD, ki je predlagal delitev praktično celotnega bilančnega dobička med delničarje, torej dividendo 0,11 € bruto na delnico. Tako bi znesek, namenjen dividendam, znašal 2.869.017,69 €, od 12.146.762,73 € ustvarjenega dobička družbe v letu 2009. Na pooblastilih so lahko delničarji izbirali med šestimi predlaganimi pooblaščenici, med njimi pa sta bila – poleg mag. Kristjana Verbiča, predsednika VZMD – še dva »predstavnik malih delničarjev« (Rajko Stanković, predsednik Društva MDS – Mali delničarji Skupaj smo močnejši, in Stanislav Zajšek – predsednik MD – Zavoda za izobraževanje in zastopanje malih delničarjev Maribor), ki pa sta presenetljivo predlagala glasovanje proti nasprotnemu predlogu VZMD in s tem proti delitvi kakršnegakoli dobička delničarjem, saj sta podpirala predlog Uprave in Nadzornega sveta, da se dividend ne deli – in to navkljub drugačni zavezi iz Prospekta ponudbe delnic Nove KBM javnosti.



mag. Danilo Tolpek, na 20. skupščini odpoklicani predsednik Nadzornega sveta NKBM

Dejansko mnenje malih delničarjev o stališčih in ravnanjih Društva MDS in Zavoda MD je očitno iz vrnjenih pooblastil. Pooblaščenec VZMD mag. Verbič je prejel kar 2.908 pooblastil (približno 40 % od skupno prejetih 7.329 pooblastil), medtem ko je predsednik MDS g. Stanković prejel 691 pooblastil, predsednik MD g. Zajšek pa 653 pooblastil. VZMD je namreč pozval delničarje NKBM, da pozorno preberejo pooblastilo ter za zastopanje na skupščini pooblastijo mag. Verbiča, ki je edini od predlaganih pooblaščenecv podpiral delitev dobička delničarjem, hkrati pa je podprl tudi predlog Društva MDS in Zavoda MD, da se za nadomestnega člana Nadzornega sveta izvoli dr. Simon Čadež namesto s strani Nadzornega sveta predlaganega dr. Aleša Krisperja.

Sicer je VZMD s predlogom za člana Nadzornega sveta – predstavnika (malih) delničarjev mag. Janeza Košaka – uspel na lanskoletni skupščini. »Kot vselej, VZMD načelno, domišljeno in brezkompromisno podpira predloge, ki so v interesu malih delničarjev – ne glede na to, kdo je pobudnik ali predlagatelj. Žal se v primeru NKBM ponovno izkazuje povsem drugačna praksa nekaterih drugih »zastopnikov« in združenj malih delničarjev, ki je v popolnem nasprotju z načelom: skupaj smo močnejši,« je stališča VZMD komentiral mag. Verbič.

20. skupščina Nove KBM, 22. julija 2011, je – kljub prepričanju strokovnih sodelavcev VZMD, da so za nadaljnje uspešno poslovanje druge največje slovenske banke ključni zaupanje, stabil-

nost in kontinuiteta upravljanja – postregla z nezaslišano prakso Agencije za upravljanje kapitalskih naložb Republike Slovenije (AUKN), ki je na sami skupščini z nasprotnim predlogom na lastni nasprotni predlog zahtevala menjavo petih nadzornikov.



Robert Biček, predstavnik AUKN po 20. burni skupščini NKBM

Na stopnjevanje škodljivih dejanj in nezaslišane prakse AUKN ter nadaljevanje kot kaže načrtne demontaže enega najpomembnejših finančnih sistemov v Republiki Sloveniji je po skupščini opozoril tudi mag. Kristjan Verbič, ki se je skupščine udeležil kot pooblaščenec. Sicer je VZMD pred samo skupščino ponovno pozval državo kot večinskega lastnika oz. njene upravljavce k odgovornemu ravnanju do premoženja, ki jim je bilo zaupano v upravljanje ter je posebnega pomena, ne le za 99.029 delničarjev, njene komitente itn., pač pa za širši gospodarski prostor in vse državljane. Ob tem v VZMD poudarjajo, da Nova KBM – v nasprotju s siceršnjimi, prevladujočimi trendi v slovenskem finančnem sektorju – posluje dobro ter je nedavno sorazmerno dobro prestala tudi »stress teste« in kontinuirano beleži dobiček.

MODRA LINIJA HOLDING – TRADICIONALNO BREZ DIVIDEND

Zadnji dan avgusta 2010 sta se 8. skupščine družbe Modra linija holding, finančna družba, d.d., udeležila le dva delničarja: večinski (84 %) – Interfin naložbe, finančna družba, d.d., Koper in VZMD.

Edinega razpravljavca, predsednika VZMD, je zanimala perspektiva družbe z vidika blizu 9.800 malih delničarjev (takrat skupaj še s cca. 16 % deležem v kapitalu družbe), možnost iztisnitve, izstopa iz lastništva po primerni ceni, predvsem pa možnost njihove participacije pri dobičku družbe oz. delitev dividend.

Uprava in Nadzorni svet družbe delitve dobička namreč nista predlagala, medtem ko je delničar VZMD predlagal delitev dobršnega dela bilančnega dobička med delničarje – konkretno 8.769.644,00 € od 9.818.753,16 €, kolikor je znašal bilančni dobiček na dan 31. 12. 2009, oziroma bruto dividendo 4,00 € na delnico.

Sprejeti so bili vsi sklepi, kot sta jih predlagala Uprava in Nadzorni svet, kar pomeni, da delničarji ponovno niso bili deležni nikakršnih dividend, kakor je sicer z nasprotnim predlogom argumentirano predlagal VZMD.

Pri tem v VZMD niso prezrli, da Modra linija holding – navkljub drugačnim možnostim ter zakonskim podlagam in zahtevam – v zadnjih letih ni izplačevala nikakršnih dividend. Sprejem nasprotnega predloga VZMD bi delničarjem, posebej malim, vsekakor veliko pomenil, hkrati pa prispeval k izboljšanju mnenja o družbi Modra linija holding in njenem večinskem (84 %) lastniku Interfin naložbe. Vse pomembneje bo namreč razumeti tudi položaj malih delničarjev ter spoštovati njihovo pomembno in stabilno prisotnost v lastniški strukturi družbe – kar je glede na njeno preteklost toliko bolj relevantno.

KRKA BREZ PREDSTAVNIKA MALIH DELNIČARJEV V NADZORNEM SVETU TER S SAMOSTOJNIM ZBIRANJEM POOBLASTIL

17. junija 2010 se je odvijala 15. skupščina družbe Krka, tovarna zdravil, d.d., ki je, kot običajno potekala korektno in brez večjih presenečenj. VZMD s svojima utemeljenima nasprotnima predlogoma, ki sta predlagala višjo dividendo in predstavnico malih delničarjev v Nadzornem svetu, žal ni uspel.



Jože Colarič, predsednik Uprave Krke

Glede na dejstvo, da celoten znesek dividend – z vidika ustvarjenega dobička družbe in njenih investicijskih izdatkov – ni velik, so v VZMD mnenja, da bi bilo smiselno v težkem letu dividende opazneje povišati. Zato je VZMD z nasprotnim predlogom k Predlogu sklepa 2.2. predlagal, da se od bilančnega dobička za leto 2009 v višini 161.749.148,26 € za dividende nameni 50.699.250,00 € oziroma 1,50 € namesto predlaganih 1,10 € bruto na delnico.

Podobno, kot v drugih delniških družbah, ki so glede na lastniško strukturo primerljive z družbo Krka, si tudi v primeru slednje VZMD utemeljeno prizadeva, da bi devetčlanski Nadzorni svet družbe vključeval vsaj enega člana, ki bi avtonomno, strokovno in kredibilno predstavljal male delničarje oz. odražal ta pomemben segment lastniške strukture. V lastniški strukturi družbe Krka, je namreč približno 82.000 malih delničarjev, ki imajo skupaj v lasti blizu 50 % vseh delnic družbe, vendar doslej na ta način žal niso imeli možnosti ustrezne participacije pri nadzoru in upravljanju.

VZMD je s svojim nasprotnim predlogom nadomeščal le enega od predlaganih kandidatov, in sicer kandidata Matjaža Rakovca s kandidatko Alenko Podbevšek. »V želji po optimalni sestavi Nadzornega sveta ene najpomembnejših družb v Republiki Sloveniji nikakor ne moremo mimo dejstva, da v tem času kandidat Matjaž Rakovec zaseda številna zahtevna in odgovorna mesta, med drugimi: predsednika Uprave Zavarovalnice Triglav, d.d., predsednika Odbora direktorjev Lovčen Osiguranje, a. d., Podgorica, Črna gora, predsednika Nadzornega odbora v Triglav BH Osiguranje, d.d., člana Upravnega odbora Gospodarske zbornice Slovenije in predsednika Nadzornega sveta združenja Pool za zavarovanje in pozavarovanje jedrskih nevarnosti pri Gospodarskem interesnem združenju, Ljubljana,« je odločitev VZMD pospremil njegov predsednik.



Prof. dr. Frank Hartmann (Rotterdam School of management):
 »Mislim, da bo za delničarje na splošno, še posebno pa za male delničarje, precejšen izziv izvedeti, kaj se dogaja znotraj podjetja. Mislim, da bi veliko pridobili, če bi bolje razumeli, kakšne odločitve se sprejemajo znotraj podjetja in še posebej, zakaj se takšne odločitve sprejemajo.«

Na 16. skupščini Krke, ki je potekala 7. julija 2011 in se jo je udeležilo 44,20 % kapitala z glasovalno pravico, je mag. Kristjan Verbič – ob pohvali Uprave, Nadzornega sveta in zaposlenih Krke, za uspešno poslovanje in dosežene rezultate – v konstruktivnem duhu pozval Upravo, da k zbiranju pooblastil povabi tudi predstavnike malih delničarjev ter upošteva standarde organiziranih zbiranj pooblastil, kot so se uveljavili v petih letih, odkar je VZMD sistematično pristopil k zbiranju pooblastil, in so jih v tem času sprejele praktično vse uglednejše slovenske delniške družbe.

Pri tem je mag. Verbič opozoril na nekatere zakonsko določene elemente pooblastil, ki so bili pri zbiranju s strani Uprave Krke odstotni, in so zato tako zbrana pooblastila – po 310. členu Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1B) – nična, kar bi dejansko lahko pomenilo tudi ničnost sklepov, sprejetih na skupščini s pomočjo takšnih pooblastil. Mag. Verbič je še dodal, da VZMD tokrat ne namerava uveljavljati ničnosti pooblastil ali izpodbijati sklepov, ter apeliral na Upravo, da v bodoče tudi pri organiziranem zbiranju pooblastil zasleduje načelo odličnosti, ki je sicer značilno za družbo Krka. Pri tem lahko vselej računa tudi na pomoč in dolgoletne izkušnje, ki jih je pri številnih organiziranih zbiranjih pooblastil pridobil VZMD.

Sicer je mag. Verbič razpravljajal predvsem o podelitvi pooblastila Upravi za pridobivanje lastnih delnic, pri čemer je pozdravil možnost uporabe sklada lastnih delnic za morebitne kotacije Krkinih delnic na borzah zunaj Republike Slovenije. Ponovno pa je opozoril na problematično (pooblastilo za) pridobivanje delnic tudi zunaj organiziranega trga vrednostnih papirjev, zaradi česar je že na 14. skupščini Krke, 2. 7. 2009, s tem v zvezi VZMD podal nasprotni predlog, tokrat pa opozoril na skrajno previdnost in morebitne negativne učinke.

Skupščina je nasploh potekala brez presenečenj, na njej pa so bili izglasovani vsi sklepi, kot sta jih predlagala Uprava in Nadzorni svet, razen Sklepa o plačilih članom Nadzornega sveta, ki ga je zavrnilo 69,01 % kapitala, z 70,29 % glasov pa je bil sprejet nasprotni predlog KAD-a in SOD-a.

TRIGLAV NALOŽBE – ZMANJŠEVANJE OSNOVNEGA KAPITALA, VZMD PA DOSEGEL ODKUP DELNIC PO PRIMERNI CENI

2. izredne skupščine družbe Triglav naložbe, finančna družba, d.d., ki ima blizu 33.000 delničarjev, sta se 18. oktobra 2010 udeležila le dva delničarja: večinski – Zavarovalnica Triglav, d.d., in VZMD (skupaj 80,13 % kapitala družbe).

Sprejet je bil sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala družbe v višini 31.767.629,56 € za 14.561.844,24 € na 17.205.785,32 €. Glede na dejstvo, da je bil osnovni kapital družbe pomembno – za 23.241.409,00 € – zmanjšan tudi na 1. izredni skupščini družbe, dne 30. marca 2009, je predsednik VZMD na tokratni skupščini Upravi zastavil vprašanja o nadaljnji viziji, posebej z vidika zagotavljanja pogojev in možnosti, da pride tudi do delitve dobička oz. dividend delničarjem. Predsednik Uprave Stojan Nikolić je v precej optimističnem tonu med drugim izpostavil, da se glede na okoliščine ravno z zmanjšanjem osnovnega kapitala in celotnim pokritjem izgub iz preteklih let ter naknadnim oblikovanjem ustreznih kapitalskih rezerv (skladno z določbami 64. člena Zakona o gospodarskih družbah) vzpostavljajo – vsaj teoretične – možnosti za delitev dobička ter da gre tudi z vidika malih delničarjev vsekakor za pozitiven ukrep.



v primeru iztisnitve iz družbe Triglav naložbe oz. izplačila primerne odpravnine malim delničarjem je VZMD dosegel ustrezen dogovor z Upravo Zavarovalnice Triglav, večinskim lastnikom

23. maja 2011 je bila na 8. redni skupščini – skladno z javno objavljenimi napovedmi VZMD (16. 2. 2011) – predlagana iztisnitev malih delničarjev oz. »prenos delnic manjšinskih delničarjev na Zavarovalnico Triglav, d.d., kot glavnega delničarja družbe, proti plačilu primerne denarne odpravnine«. Ta je bila 1,58 € za delnico, kolikor je VZMD izpogajal že v Dogovoru med VZMD in Zavarovalnico Triglav 28. 3. 2011.

SLOVENIJALES – ŠTIRI MESECE Z BREZPLAČNIM NADZORNIM SVETOM IN TRADICIONALNO BREZ DIVIDEND

16. skupščina družbe Slovenijales, d.d., ki se je 30. avgusta 2010 odvijala v prostorih Poslovnega centra Slovenijales, je prinesla dodatno zaskrbljujočo prakso z vidika standardov in ravni upravljanja družb v Republiki Sloveniji, na kar je na skupščini s precejšnje mero čudenja opozoril predsednik VZMD ter pozval k zavrnitvi predlaganega sklepa o popolni ukinitvi kakršnihkoli nadomestil, sejinj ipd. za člane Nadzornega sveta in njegovih komisij.

Pri tem je izrecno opozoril na nedopustnost ustvarjanja razmer, ki neizbežno vodijo v stopnjevanje zmanjševanja strokovnosti, motivacije in odgovornosti organov nadzora družb. Predsednik VZMD je prejel šokantno pojasnilo, da takšen predlog podpira večinski (61,74 %) lastnik Zavarovalnica Triglav, d.d., ter da so nadzorniki že »nekako preskrbljeni« s tega naslova! Takšno, nezaslišano logiko, je potrdilo tudi glasovanje, saj je ob prisotnosti 83,55 % kapitala (Zavarovalnica Triglav, KAD, SOD in VZMD) predlog podprlo 86,94 % kapitala – torej večinski lastnik in eden od »paradržavnih« skladov.

Uvajanje takšne prakse bi vsekakor prineslo katastrofalne posledice na področju (že sicer nič kaj zglednega) upravljanja družb v Republiki Sloveniji, zato je mag. Verbič napovedal izpodbojno tožbo. Poleg tega je na skupščini – tudi tokrat kot edini razpravljavec – zastavil vprašanje o vlogi Nadzornega sveta v preteklem letu ter nasprotoval podelitvi razrešnice, saj se skupščine ni udeležil nihče od članov ali predstavnikov Nadzornega sveta predlagane nepodelitve razrešnice Upravi družbe za leto 2009.

Mag. Verbič je razpravljajal še o interesu blizu 1.300 malih delničarjev po izstopu iz lastniške strukture družbe, seveda po primerni, pošteni ceni in o ne-delitvi dividend oz. 12.138.613,36 € bilančnega dobička. Predsednika Uprave je povprašal o stališču in možnostih za delitev izrednih dividend v primeru sprostitev blokiranih sredstev oz. rezervacij z naslova terjatev Jugobanke ter postopkov, ki tečejo v Sloveniji, ZDA in Srbiji. Zahtevk naj bi dosegal 36,6 mio €, zaradi česar je sodišče blokiral 10 mio € Slovenijalesovih sredstev in dovolilo vpis predznambe hipoteke na nepremičnino – poslovno stavbo na Dunajski 22 v Ljubljani.

Zaveza o obravnavi možnosti delitve izrednih dividend s strani Uprave in Nadzornega sveta v primeru sprostitev sredstev oz. ugodnega izteka postopka je bila vključena v zapisnik skupščine, ki sicer – podobno kot prejšnja, 15. skupščina Slovenijalesa – ni podelila razrešnice Upravi, je pa sprejela soglasje k Pogodbi o pri-

pojitvi družbe Lesnina LGM, d.d., k družbi Slovenijales, ki jo je na prejšnji skupščini Uprava umaknila brez pojasnila.

Po pičlih štirih mesecih so na 17. izredni skupščini, 31. decembra 2011, vendarle odpravili zaskrbljujočo prakso ukinitve vseh nadomestil nadzornikom.

18. skupščine, 29. avgusta 2011, se je tokrat, poleg standardne zasedbe: Zavarovalnica Triglav, KAD, SOD in VZMD, udeležil tudi mali delničar Jože Horvat (sicer peti delničar po številu delnic – 0,44 %). Sprejeti so bili vsi sklepi, kot sta jih ob sklicu predlagala Uprava in Nadzorni svet, pri čemer je soglasna podpora izostala le v primeru predloga sklepa o ne-uporabi bilančnega dobička, pri katerem je VZMD neposredno po sklicu skupščine podal nasprotni predlog, s katerim je predlagal delitev 15 % bilančnega dobička družbe (8.941.994,91 €), kar znaša 5,00 € bruto na delnico oz. skupaj 1.368.020,00 €.

Tako je za predlog Uprave in Nadzornega sveta – da se dobiček ne deli – glasoval le največji delničar, Zavarovalnica Triglav (73,51 %), medtem ko so mu nasprotovali vsi drugi na skupščini prisotni delničarji s skupaj 26,49 % prisotnega kapitala.

ZAVAROVALNICA TRIGLAV – MALI DELNIČARJI OSTALI BREZ NADZORNIKA IN DIVIDENDE

28. junija 2010 se je odvila 34. skupščina družbe Zavarovalnica Triglav, d.d., ki je minila v luči zavrnitve vseh utemeljenih nasprotnih predlogov, ki jih je podal VZMD.



zadovoljna Uprava Zavarovalnice Triglav po skupščini: Andrej Slapar, Matjaž Rakovec, Igor Stebernak in mag. Vladimir Mišo Čeplak, član Uprave in delavski direktor

VZMD je glede na možnosti Zavarovalnice Triglav z nasprotnim predlogom predlagal, da se delničarjem izplača dividenda v višini 0,1 € za delnico. Skupno bi tako družba izplačala za 2,3 mio € dividend, kar predstavlja manj kot stotinko celotnega dobička družbe, ki je imela v letu 2009 252,5 mio € bilančnega dobička. Predstavniki večinskih delničarjev (»paradržavnih« skladov) – Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje (ZPIZ) oz. Kapitalska družba (KAD) in Slovenska odškodninska družba (SOD) so ponovno – v izrecnem nasprotju z lastnimi deklariranimi načeli ter opredelitvami – glasovali proti.

Podobno, kot v drugih delniških družbah, ki so glede na lastniško strukturo primerljive z družbo Zavarovalnica Triglav, si tudi v primeru slednje VZMD utemeljeno prizadeva, da bi devetčlanski Nadzorni svet družbe vključeval vsaj enega člana, ki bi avtonomno, strokovno in kredibilno predstavljal male delničarje oz. odražal ta pomemben segment lastniške strukture. V lastniški strukturi Zavarovalnice Triglav je namreč preko 30.000 malih delničarjev, ki imajo skupaj v lasti blizu 16 % vseh delnic družbe, vendar doslej na ta način žal niso imeli možnosti ustrezne participacije pri nadzoru in upravljanju. Tako je VZMD z nasprotnim predlogom k Predlogu, kot ga je podal Nadzorni svet družbe, predlagal, da se namesto Vladimirja Uršiča za nadomestnega člana Nadzornega sveta imenuje dr. Ludvik Toplak. Kljub zgoraj naštetim dejstvom o deležu malih delničarjev v lastniški strukturi, je skupščina imenovala na omenjeni položaj kandidata, ki ga je predlagal Nadzorni svet.



mag. Borut Jamnik, takratni predsednik Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav

Na 35. skupščini, 21. junija 2011, je član Strokovnega sveta VZMD, mag. Blaž Strojčan, zastavil Upravi in Nadzornemu svetu nekaj tehtnih vprašanj, povezanih s postopki prevzemne ponudbe za družbo Slovenijales, d.d., iztisnitvijo malih delničarjev iz družbe Triglav Naložbe, d.d., ter perečo problematiko Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, d.d.

Poleg tega so v VZMD pripravili nasprotni predlog za delitev dobička oz. dividend, vendar ga – za razliko od neuspešnega poizkusa na prejšnji skupščini – niso vložili neposredno po sklicu skupščine, pač pa so ga pripravili za skupščino, v primeru, da takšnega predloga ne bi podal kateri od večjih delničarjev, saj nenazadnje tudi Zakon o gospodarskih družbah v takšnih primerih nalaga delitev dobička. Tokrat so se pričakovanja sodelavcev VZMD uresničila, saj je nasprotni predlog podala Agencija za upravljanje kapitalskih naložb RS (AUKN).

TELEKOM SLOVENIJE – ZGODOVINSKA ZDRUŽITEV Z MOBITELOM

Na 19. skupščini družbe Telekom Slovenije, d.d., ki se je odvijala 15. junija 2011, so delničarji odločali o pripojitvi družbe Mobitel, d.d. (največji tovrstni združitvi v sodobni slovenski zgodovini), kot edini vsebinski točki dnevnega reda.



predsednik VZMD je na sami skupščini zastavil Upravi nekaj neposrednih vprašanj

Mag. Kristjan Verbič je ob načelni podpori predstavil nekaj pomslekov delničarjev in prosil za nekatera dodatna pojasnila. Slednja sta podala predsednik Uprave in predsednik Nadzornega sveta Telekom Slovenija, gospod Ivica Kranjčević in mag. Tomaž Berginc. Pripojitev je bila izglasovana z 99,98 % večino prisotnega kapitala oz. 79,76 % celotnega kapitala (zahtevan 75 % prag podpore).

Družba Telekom Slovenije ima 12.235 delničarjev, pri čemer ima Republika Slovenija 52,54 % delež, mali delničarji pa preko 20 % delež. Tako so se pred skupščino na VZMD obračali številni delničarji z željo po dodatnih informacijah, povezanih s pomembnim predlogom pripojitve, saj naj na Telekomu Slovenije ne bi prejeli ustreznih informacij in pojasnil glede utemeljitve oz. obrazložitve predloga.

Zato je VZMD 20. maja 2011 na predsednika Uprave Telekom Slovenije, gospoda Ivico Kranjčevića, naslovil prošnjo za posredovanje elaborata »Prenova poslovanja družb Skupine Telekom Slovenije«, ki predstavlja podlago za načrtovano pripojitev. Predsednik Uprave Telekom Slovenije je o tem na skupščini podal še nekaj dodatnih relevantnih pojasnil, potem ko je v dopisu, ki ga je VZMD prejel 13. 6. 2011, odgovoril, da »so bolj podrobni izračuni sestavnih del projektne dokumentacije in so poslovna skrivnost.«

Na 20. skupščini družbe, 31. avgusta 2011, je bilo navzočega 81,99 % kapitala z glasovalno pravico, pri čemer so bili vsi predlagani sklepi sprejeti praktično soglasno, medtem ko sta nasprotna predloga Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS (AKUN) – ki zastopa preko 75 % celotnega kapitala družbe – naletela na največje nasprotovanje, saj je zoper nasprotni predlog o delitvi 3,40 € bruto dividende na delnico namesto predlaganih 3,00 €



Ivica Kranjčević, predsednik Uprave Telekom Slovenije

glasovalo 5,04 % prisotnega kapitala, medtem ko je bila z nasprotnim predlogom ob Franciju Mugerletu v Nadzorni svet izvoljena Nataša Štercel (povzeto po izgovorjavi predsednika skupščine Stojana Zdoljška) namesto predlaganega Sama Sanzina.

Mag. Verbič je ob tem ponovno pozval AUKN k bolj taktnemu ravnanju, sploh ko gre za najpomembnejše gospodarske subjekte v RS, saj bi pri upravljanju v imenu vseh državljanov naposled vendarle lahko ubrali bolj utečene in normalne poti, kot pa so neprestano podajanje nasprotnih predlogov na samih skupščinah, s katerimi se preostali delničarji tako ne morejo niti seznaniti – navzlic dejstvu, da ima AUKN ustrezne vzvode preko nadzornih svetov, sicer pa vsaj od sklicev skupščin dalje (vsaj 30 dni pred skupščino), s čimer bi s svojim kadrovskim potencialom vsekakor lahko in morali zagotoviti ustrezno informiranost ter sicer tako glasno deklarirano transparentnost.

»TERM ČATEŽ NI MOGOČE POTOPITI«

17. skupščine družbe Terme Čatež, d.d., ki se je odvijala 13. julija 2011, se je udeležilo 89 % kapitala, ki je soglasno podprl vse predlagane sklepe, objavljene ob sklicu skupščine, razen predloga sklepa o sestavi Nadzornega sveta, kjer je bil sprejet nasprotni predlog največjega delničarja DZS, d.d., ki je – med šestimi predlaganimi novimi nadzorniki – kandidata Primoža Klemena zamenjal z gospodom Samom Rošem. Nasprotni predlog je bil sprejet z 69,75 % večine, medtem ko je bil s 64,92 % zavrnjen nasprotni predlog Abančne DZU za delitev dividend v višini 10 €, kar pomeni, da je družba izplačala prvotnih predlaganih 5,50 € bruto na vsako delnico.

Sicer je tokratna skupščina potekala v znamenju predstavitve letnega poročila družbe za leto 2010 ter poročil Uprave in Nadzornega sveta, ki so z vidika poslovnih rezultatov v lanskem letu in trendov v letošnjem letu izjemno dobra. Pri tem je predsednik Uprave, Bojan Petan, poleg odličnih poslovnih rezultatov izpostavil še pridobitev mednarodnih nagrad, rast nočitev, posebej tujih, in sicer navkljub popolni prenovi Hotela Terme, uspešno črpanje evropskih sredstev v ta namen (4,1 mio €) in pomoč ob stoletni poplavi (1,1 mio €), ob kateri so se v lanskem septembru Terme Čatež znašle na robu katastrofe, ki so se ji izognili tudi spričo izjemne požrtvovalnosti preko 500 zaposlenih, pri čemer je g. Petan na skupščini ponosno pristavil: »Term Čatež ni mogoče potopiti!«

Predsednik VZMD se je ob čestitkah za zavirljive rezultate na skupščini osredotočil predvsem na področje, za katerega je prepričan, da bi ga lahko družba Terme Čatež bolje urejala, njeni upravljavci pa bili nanj neprimerno bolj pozorni. Gre za komunikacijo z delničarji, in sicer tudi v odvisnih družbah oz. družbah, kjer so Terme Čatež večinski lastnik, prevzemnik ali glavni delničar, ki iztiska preostale manjšinske delničarje. Pri tem je mag. Verbič opozoril na zadnji primer prevzemne ponudbe in predloga iztisnitve iz družbe Marina Portorož, d.d., po isti (prevzemni) ceni 65 € za delnico neposredno po doseženem 90 % pragu, kar ne omogoča niti postopka sodne preveritve primernosti cene ob tovrstni razlastitvi. Takšen postopek je VZMD namreč sprožil v imenu 43 delničarjev

po njihovi iztisnitvi iz družbe Turistično podjetje Portorož, d.d., s strani družbe Terme Čatež v letu 2009.

Tako je mag. Verbič upravljavce Term Čatež ponovno pozval h konstruktivnemu, sporazumnemu in dogovornemu reševanju tovrstnih problemov, situacij ter nasprotujočih si interesov – nena zadnje tudi v dobro družbe, njenega ugleda in javne podobe.

NFD HOLDING NAD IZGUBE Z ZMANJŠANJEM OSNOVNEGA KAPITALA

30. julija 2010 se je odvila 8. skupščina družbe NFD Holding, d.d., ki ima še vedno preko 62.000 delničarjev in se jo je udeležilo 75,77 % kapitala. Skupščina je bila povsem drugačna od lanskoletne, dokaj burne 7. skupščine .

Po obsežnejši predstavitvi letnega poročila, skupaj s podanimi odgovori na vprašanja pooblaščenca delničarja Dnevnik, d.d., Matjaža Polaniča, so bili sprejeti vsi sklepi, kot sta jih predlagala Uprava in Nadzorni svet družbe – razen v primeru predloga sklepa o podelitvi Pooblastila Upravi za pridobivanje lastnih delnic, kjer je predsednik Uprave, mag. Stane Valant, na vprašanja predsednika VZMD podal nekaj dodatnih pojasnil ter celo sprejel nasprotni predlog VZMD, da se pooblastilo za pridobivanje skrajša s treh na dve leti. Tako je predsedujoči skupščini, odvetnik Stojan Zdolšek, najprej dal na glasovanje nasprotni predlog VZMD, ki je bil soglasno sprejet, zaradi česar se je mag. Verbič po skupščini bolj v šali zahvalil mag. Valantu, da je bil »v letošnji dolgi skupščinski sezoni vendarle sprejet tudi kakšen od sicer številnih argumentiranih nasprotnih predlogov VZMD.«



mag. Stane Valant, predsednik Uprave NFD Holding

Zaradi spregledane spremembe Zakona o gospodarskih družbah je 7. septembra 2010 sledila ponovitev 8. skupščine z dodatno točko dnevnega reda: Poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala družbe. S tem sklepom se zaradi pokrivanja bilančne izgube osnovni kapital družbe po poenostavljenem postopku zmanjša s 140.741.136,92 € za 39.559.548,92 €, tako da po zmanjšanju

znaša 101.181.588,00 €, s čimer se pripadajoči kapital na delnico zmanjša s 4,1729 € na 3,00 €, pri čemer število delnic, na katere je razdeljen osnovni kapital družbe, ostane nespremenjeno (33.727.196 delnic). Predlog je obrazložil in utemeljil predsednik Uprave mag. Stane Valant, ki se je prisotnim tudi opravičil zaradi ponovitve skupščine spričo »po inerciji spregledane« spremembe Zakona o gospodarskih družbah. Ponovitve skupščine se je udeležilo 77,74 % kapitala, ki je praktično soglasno potrdil vse predlagane sklepe.

9. skupščina NFD Holdinga, ki je potekala 20. decembra 2010, je soglasno sprejela sklep o dodatnem Poenostavljenem zmanjšanju osnovnega kapitala družbe še za 26.981.756,80 €. Tako se je pripadajoči znesek osnovnega kapitala na delnico zmanjšal s 3,00 € na 2,20 €, pri čemer število delnic, na katere je razdeljen osnovni kapital družbe, ostane nespremenjeno (33.727.196 delnic).

Mag. Stane Valant je drugo zmanjšanje osnovnega kapitala v istem letu pojasnil kot primerno predvsem zaradi pokrivanja izgube ter zagotavljanja realne vrednosti delnice, posebej z vidika nove emisije delnic oz. odobrenega kapitala, ki je bil predmet naslednjega sklepa skupščine. Pri tem je skupščina sprejela spremembo Statuta, po kateri odobreni kapital znaša 37.099.915,60 € in lahko Uprava za ta znesek v prihodnjih petih letih poveča osnovni kapital tudi za stvarne vloške in ob morebitni izključitvi prednostne pravice po predhodnem pisnem soglasju Nadzornega sveta.

VIPA HOLDING – PO ŠTIRIH LETIH PONOVO UGODNA MOŽNOST ZA IZSTOP IZ DRUŽBE, A ŽAL USTAVLJENA

24. avgusta 2010 sta o pripojitvi družbe Vipa holding, d.d., pravne naslednice PID, k družbi Vipa, d.d., odločali skupščini obeh družb. Predlagana sklepa oz. soglasje k pripojitvi in Predlog pogodbe o pripojitvi sta bila potrjena, vendar so bile na skupščini prevzemne družbe Vipa, d.d., napovedane izpodbojne tožbe, ki utegnejo sicer sprejeto pripojitev otežiti.

Dogajanje, povezano z družbo Vipa holding – kot pravno naslednico Pooblaščenca investicijske družbe (PID), ki ima še vedno blizu 11.700 delničarjev, v VZMD aktivno spremljajo že vse od pomladi leta 2006, ko so se intenzivirale odmevne prevzemne aktivnosti, ki so bile – ob pomembnem angažmaju VZMD – sklenjene v januarju 2007 s podaljšanjem ponudbe za odkup delnic Vipe holding (po ceni 7,09 € oz. 1.700 SIT).

Strokovni sodelavci VZMD so po objavi Predloga Pogodbe o pripojitvi (23. 7. 2010) spet intenzivno in pozorno spremljali postopke povezane z obema družbama. Preučili so obsežno skupščinsko gradivo, pogoje in okvir pripojitve ter na Upravi naslovili dodatna vprašanja in predloge. Slednje vezane predvsem na možnost in pogoje izstopa delničarjev, ki s pripojitvijo ne bodo soglašali. Na podlagi vseh dejstev je VZMD ugotovil, da so s sklepom skupščin delničarji, ki niso glasovali za pripojitev, dobili odlično priložnost, da iz družbe izstopijo. Poleg tega, da je promet z delnico na borzi



Borut Kuharič, predsednik Uprave Vipa Holding: »Pripojitev je neka logična posledica prevzema, ki se je dogajal pred štirimi leti. Takrat je Vipa, d.d., s prevzemom prešla 75 % prag lastništva v Vipa Holdingu. S pripojitvijo bo prišlo do racionalizacije stroškov, predvsem računovodenja, plačilnega prometa, revizije, pravnih stroškov in drugih. Zdaj se vse to podvaja. Ti podvojeni stroški so na letni ravni ocenjeni na okoli 80.000 € in bodo po pripojitvi odpadli.«

skoraj ničen, je borzna cena delnice namreč desetkrat nižja, kot je bila s strani cenične in revizorskega poročila določena in potrjena s sklepom skupščine. To pomeni, da so vsi delničarji, ki niso glasovali za pripojitev družbe, dobili možnost v prihodnjih treh mesecih zahtevati oz. sprejeti ponudbo, ki jo je družba glede na Zakon o pravnih naslednicah PIDov dolžna podati v tem času, da dobijo možnost izstopa iz družbe po pošteni ceni.

Predlagana sklepa oz. *soglasje k pripojitvi in predlogu pogodbe o pripojitvi* sta bila na takratni skupščini sicer potrjena, vendar so bile **na skupščini prevzemne družbe Vipa, d.d., napovedane izpodbijne tožbe, ki so sicer sprejete pripojitev otežile in doslej žal onemogočile**, vključno s predvideno možnostjo ugodnega izstopa za male delničarje.

KD GROUP – ZAVRNJENO POOBLASTILO ZA NAKUP LASTNIH DELNIC

12. avgusta 2010 je 15. skupščina družbe KD Group, d.d. (ki ima še vedno preko 28.000 delničarjev), katere se je udeležilo 93,91 % kapitala, postregla s svojstvenim presenečenjem, saj ni sprejela predloga Upravnega odbora za pridobitev pooblastila za nakup lastnih delnic. Po seznanitvi z letnim poročilom, v okviru katerega so delničarji zastavili nekaj vprašanj o opravljenih odpisih in »prepolovitvi« cene delnice, umiku iz Ukrajine in Romunije ter poslih med KD Group in hčerinsko družbo Adriatic Slovenia, d.d., glavni izvršni direktor KD Group, dr. Draško Veselinovič, ni bil pripravljen podati dodatnih pojasnil o domnevnem »diktiranju odločitev hčerinski družbi« oz. **okolščinah odobritve posojila v višini 7 milijonov €**. Skupščina je sicer praktično soglasno podelila razrešnico članom organov vodenja in nadzora za poslovno leto 2009.

V okviru 3. točke dnevnega reda, Pooblastilo Upravnemu odboru za nakup lastnih delnic, je pooblaščenec malih delničarjev Danilo Peteh zastavil vprašanje, zakaj družba že več let ne odkupi lastnih delnic, čeprav v primeru prednostnih te presežajo 10 % teh v celotnem kapitalu družbe. Prejel je odgovor, da zakonska omejitev 10 % lastnih delnic ni presežena, saj velja za vse delnice v celoti, ne glede na njihovo kategorijo. Ravno prednostne delnice pa so v nadaljevanju preprečile sprejetje predlaganega sklepa, saj so v tem primeru obravnavane posebej oz. ločeno, pri čemer bi bilo tudi v okviru prednostnih delnic potrebno doseči 75 % večino, medtem ko je »za« glasovalo le 23,58 % prednostnih delnic, čeprav je v celoti predlog sklepa podprlo kar 97,91 % vseh delnic.

Predsednik VZMD je ob tem izrazil zadovoljstvo, saj je v razpravi konstruktivno pozval predlagatelja, naj predlog sklepa korigira, po tem, ko je argumentirano opozoril na številne problematične elemente. Med drugim je izpostavil dolžino pooblastila (36 mesecev), ki ne bi veljalo zgolj za KD Group, pač pa tudi vse odvisne družbe, v katerih ima KD Group večinski delež. Posebej je mag. Verbič opozoril na možnost pridobivanja in odsvajanja delnic z izključitvijo prednostne pravice delničarjev ter neutemeljeno in sporno možnost pridobivanja izven organiziranega trga, in sicer po ceni, ki bi lahko odstopala za +/- 25 % od 30-dnevnega povprečja enotnega borznega tečaja, šteto od dneva nakupa (naprej?!). Torej Upravni odbor KD Group lahko natančno pozna tečaj delnice za 30 dni vnaprej?!



Na 16. skupščini, 31. avgusta 2011, je bil ponovno zavržen predlog Upravnega odbora, s katerim bi mu dodelili pooblastilo za pridobivanje, odsvajanje ali umik lastnih delnic. Predlog je sicer prejel podporo kar 98,01 % celotnega kapitala z glasovalno pravico, vendar je ob tem proti glasovalo 78,89 % prednostnih delnic delničarja Marles hiše, d.o.o., ki ga zastopa Leopold Poljanšek. Slednji je napovedal tudi izpodbijanje sklepa o spremembi statuta družbe oz. odobrenem kapitalu, s katerim je Upravni odbor KD Group pooblaščen, da v petih letih lahko osnovni kapital družbe poveča za največ 49.107.878,48 €.

Pri obeh omenjenih predlogih je razpravljal tudi predsednik VZMD, pri čemer je med drugim prejel pojasnilo, da iztisnitev manjšinskih

delničarjev ni v načrtu oz. da predlogi niso podani z razlogom, da bi se zagotovilo zakonsko podlago za izvedbo iztisnitve 20.500 malih delničarjev. Hkrati je mag. Verbič prejel tudi zagotovilo, da pri dokapitalizaciji nikakor ne bo izključena prednostna pravica (malih) delničarjev, tudi če bi bila ta izpeljana s stvarnimi vložki, poleg tega pa je mag. Verbič prejel še pojasnilo, da družba resno razmišlja o kotaciji na kakšnem tujem organiziranem trgu, pri čemer so že proučili štiri takšne možnosti, vendar se trenutno še niso odločili za nobeno.

SAVA – REKORDEN IN ODLOČILEN ODZIV MALIH DELNIČARJEV NA ORGANIZIRANO ZBIranJE POOBLASTIL VZMD, BURNO O POSEBNI REVIZIJI

V Kranju je 14. junija 2010 potekala 16. skupščina družbe Sava, družba za upravljanje in financiranje, d.d., ki jo je zaznamovala visoka, kar 84 %, prisotnost celotnega kapitala, ki je posledica doseženega dogovora družbe Sava, d.d., in VZMD o skupni izvedbi organiziranega zbiranja pooblastil delničarjev.

25. in 26. maja 2010 je vseh 15.884 delničarjev prejelo pismo Save, d.d., in VZMD, skupaj s pooblastilom za 16. skupščino družbe. Delničarji s sedežem ali bivališčem v tujini so prejeli dopis in pooblastila tudi v angleškem jeziku. Sicer Sava že od leta 2005 aktivno spodbuja delničarje k izvrševanju njihovih pravic z organiziranim zbiranjem pooblastil. Tako je na 15. skupščini delničarjev, dne 3. 6. 2009, prisostvovalo več kot 79 % celotnega kapitala družbe. Odziv na zbiranje je bil tudi tokrat izjemno dober in pozitiven – tako z vidika vrnjenih pooblastil, kakor tudi številnih vprašanj delničarjev, ki so se obračali na VZMD. V okviru organiziranega zbiranja pooblastil, ki ga je pripravil VZMD, je bilo zbranih kar 3.119 veljavnih pooblastil, kar je rekordnih 19,64 % vseh delničarjev, ki so skupaj imetniki 10,82 % kapitala družbe. Tako v Savi, kakor v VZMD, so z izvedbo zbiranja in odzivom delničarjev izjemno zadovoljni.



prihod pooblaščenec, ki jih je predlagal VZMD (mag. Kristjan Verbič, mag. Janez Košak, član Strokovnega sveta VZMD, dr. Ludvik Toplak, predsednik Strokovnega sveta VZMD)



prihod Janeza Bohoriča, predsednika Uprave Save, d.d.



Miran Kalčič, predsednik Nadzornega sveta Save, d.d., o ugotovitvah NS glede poslov Save z Merfinom in Merkurjem: »Ugotovitev je bila taka, da so bili posli vsi preverjeni, večkrat cenjeni in da so pod kontrolo. Da so bila dana soglasja Nadzornega sveta k tem poslom, da pa je treba biti pozoren kar se Merkurja in Merfina tiče v tem obdobju. Zato je Nadzorni svet naložil Upravi, da do naslednje seje pripravi natančno oceno stanja, oceno tveganj in nevarnosti in da predlaga ukrepe po različnih scenarijih za amortizacijo eventualnega bodočega negativnega dejstva v zvezi z Merkurjem.«

Dogovor o skupni izvedbi organiziranega zbiranja pooblastil delničarjev, ki sta ga sklenila Sava, d.d., in VZMD, je tako vsem delničarjem omogočil kompetentno zastopanje na skupščini in učinkovito uveljavljanje njihovih interesov. Delničarji so lahko izbrali enega od pooblaščenec, ki jih je predlagala Uprava družbe Sava, d.d. (Balanč Franc, Justin Janez, Žener Viljem), ali enega od pooblaščenec, ki jih je predlagal VZMD (mag. Košak Janez, dr. Toplak Ludvik, mag. Verbič Kristjan). S takšnim naborom pooblaščenec so delničarjem omogočili, da so brez osebne udeležbe na skupščini delničarjev uveljavljali svojo pravico do glasovanja.

Na skupščini je pooblaščenec in član Strokovnega sveta VZMD, mag. Janez Košak, glede na nova dejstva, vezana na prestrukturiranje Merkurja, od Uprave terjal pojasnilo, ali bo terjatev v vi-

šini 58.268 tisoč € z naslova prodaje delnic Merfinu, d.o.o., ob zapadlosti možno unovčiti ali bo potrebno delati slabitve. Enako vprašanje je veljalo za opcijske pogodbe v isti višini, ki so zapadle v tem letu.

Na 17. skupščini, ki je potekala 8. junija 2011, je VZMD ob podpori osnovnemu nasprotnemu predlogu posebne revizije podal še dodaten nasprotni predlog, s katerim je želel zagotoviti uvedbo posebne revizije, vendar je dosegel podporo slabih 42 % prisotnega kapitala. Tako ni bila izglasovana nikakršna posebna revizija. Da bi v VZMD uspeli zadostiti pogojem za uvedbo posebne revizije prek sodišča, so pozvali delničarje, da izpolnijo in podpišejo pooblastilo odvetniški družbi, ki bi v primeru zadostne podpore lahko vložila zahtevo za revizijo, pri čemer bi vse stroške postopkov kril VZMD. Žal v zastavljenem roku svojih pooblastil ni oddalo zahtevanih 10 % osnovnega kapitala.

Sicer je VZMD tudi tokrat v okviru organiziranega zbiranja pooblastil, ki ga je izpeljal v sodelovanju z družbo Sava, d.d., zbral 2.269 pooblastil delničarjev, pri čemer so trije predlagani pooblaščenici VZMD prejeli 1.329 pooblastil, trije predlagani pooblaščenici Save pa 815 pooblastil delničarjev. K organiziranemu zbiranju pooblastil je pristopilo tudi Društvo MDS, pri čemer je njihovih šest pooblaščenec prejelo skupaj 125 pooblastil delničarjev.

INTEREUROPA – POIMENSKO GLASOVANJE O RAZREŠNICAH

Na 22. skupščini Intereurope, d.d., 1. julija 2010, kjer je bilo prisotnih 59,81 % delnic z glasovalno pravico, so bili skoraj enoglasno sprejeti vsi predlogi, ki jih je predlagala Uprava družbe. VZMD je, zaradi številnih menjav v Upravi družbe, podprl predlog za ločeno glasovanje o podelitvi razrešnic posameznim članom Uprave za poslovno leto 2009.

Tako nekdanji člani Uprave, Andrej Lovšin, Zvezdan Markežič in Ondina Jonke, niso dobili razrešnice za leto 2009. Kot je po skup-



Ernest Gortan, predsednik Uprave Intereurope, ter Bruno Korelič, predsednik Nadzornega sveta

ščini povedal predsednik Nadzornega sveta, Bruno Korelič, »je to logična posledica vložene tožbe proti Upravi. Sedaj pričakujemo aktivnosti sodišč. Gradiva je bilo kar precej, zato bo verjetno kar nekaj časa trajalo, da bodo sodišča presodila.« Razrešnica je bila podeljena Marku Jazbecu in trenutnemu predsedniku Uprave Ernestu Gortanu.

23. skupščine družbe Intereuropa, d.d., ki se je odvila 8. julija 2011, se je udeležilo 64,32 % kapitala, ki je, ob negativnem izidu 27,2 mio €, ki izvira iz preteklosti, soglasno in brez dodatne razprave podprl vse predlagane sklepe, objavljene ob sklicu skupščine, razen zadnjega predloga sklepa o spremembah Poslovnika skupščine, ki je bil sprejet s 96,94 % vsega prisotnega kapitala. Na skupščini sta Uprava in Nadzorni svet postregla s sorazmerno optimističnimi napovedmi o poslovanju družbe ter poročilom o uspešnem poteku sanacije, zmanjševanju finančne izpostavljenosti in zagotavljanju likvidnosti, povečanju prodaje in prihodkov ter zmanjševanju stroškov (dela kar za 13 %), kar je bilo v splošnem ocenjeno kot velik korak naprej in v pravo smer.

CENTER NALOŽBE – POSKUS REŠEVANJA DRUŽBE S 34.000 DELNIČARJI PRED STEČAJEM

Prva skupščina družbe Center naložbe, finančna družba, d.d., v letu 2010 je bila že 4. januarja. Na skupščini je bil sprejet predlog o dokapitalizaciji družbe, ki bi preprečila stečaj družbe. VZMD je spričo dejstva, da je v družbi okoli 34.000 malih delničarjev, ki so do delnic družbe prišli iz naslova certifikatskega lastninjenja nekdanj skupnega premoženja, podprl vsako možnost rešitve družbe, tudi dokapitalizacijo. Hkrati pa so v VZMD tudi opozorili, da je verjetnost uspešne dokapitalizacije iz skupščine v skupščino manjša, saj je težko dobiti partnerja, ki bi vložil svoj kapital v podjetje, kjer se pojavljajo zahteve po stečaju in kjer pri prejšnji sprejeti dokapitalizaciji ni bil pripravljen prospekt. Mag. Verbič je po skupšči-



Gorazd Šifrer, notar, Janja Grbec, takratna direktorica družbe Center naložbe, in odvetnik Daniel Planinšec, predsedujoči skupščini



Mag. Bojan Rajer, novi direktor družbe Center naložbe: »Sem optimističen in pričakujem, da se bo dokapitalizacija realizirala in da do stečaja ne bo prišlo.«

ni pozval »na odgovornost tiste, ki so upravljavci družbe in so v preteklosti omogočili, da je prišlo do situacije, kakršni smo priča danes.«

9. februarja je bil objavljen sklep sodišča o začetku postopka izbrisa družbe iz sodnega registra. VZMD je kot delničar družbe preko odvetniške družbe na Okrožno sodišče v Mariboru vložil ugovor zoper omenjeni sklep. 24. februarja je bil sprejet sklep Okrožnega sodišča v Mariboru o ustavitvi izbrisa družbe Center Naložbe iz sodnega registra.

2. aprila je bil na skupščini družbe z 98,11 % večino izglasovan edini predlagani sklep, da se za 90 dni podaljša rok za vpis in vplačilo novih delnic, kakor je bil sprejet na skupščini družbe 4. 1. 2010. V VZMD so ocenili, da ni nobenega razloga za nasprotovanje takšnemu predlogu, saj nima nikakršnih negativnih posledic, pač pa le podaljšuje rok, v katerem bi morda lahko prišlo do rešitve družbe pred stečajem ter posledično izgubo delnic in vsakršne vrednosti te naložbe za lastnike (predvsem preko 34.000 malih delničarjev). Zato toliko bolj čudi glasovanje družbe ČZP Večer, d.d. (11.243 delnic), ki jo je zastopal novinar mag. Damijan Toplak, in predstavnikov Društva MDS (Mali delničarji – Skupaj smo močnejši), Stojana Auerja, dr. Simona Čadeža, Rajka Stankovića in Stanislava Zajšeka, ki so iz naslova organiziranega zbiranja pooblastil »po lastni presoji« zastopali 43.566 delnic (1,15 % vseh delnic). VZMD k organiziranemu zbiranju pooblastil ni pristopil, saj je bilo spričo lastniške strukture že v naprej moč pričakovati, da bo predlagani sklep, ki so ga podprli, tudi sprejet.

Na skupščini 23. julija, so bili sprejeti vsi skepti, kot sta jih predlagala Uprava in Nadzorni svet družbe, razen predlaganih sklepov pri 4. točki dnevnega reda: Uporaba bilančnega dobička in podelitev razrešnice Upravi in Nadzornemu svetu. Pri tej točki sta bila sprejeta nasprotna predloga večinskega delničarja družbe Kolonel, d.d. (74,86 %), ki je predlagal ugotovitev kar polovico nižje bilančne izgube v letu 2009, torej takšne, kot izhaja iz letnega poročila, za razliko od sicer predlagane 126.604.190 €. Poleg tega je Kolonel z nasprotnim predlogom predlagal podelitev razrešnice Upravi in Nadzornemu svetu za leto 2009, kar je naletelo na ogorčenje vseh

drugih na skupščini prisotnih delničarjev oz. predstavnikov malih delničarjev, ki so zahtevali pojasnila oz. utemeljitve takšnega predloga, vendar jih niso prejeli. Na pobudo predsednika VZMD se je o obeh nasprotnih predlogih glasovalo ločeno, seveda pa glasovanje proti podelitvi razrešnice Upravi in Nadzornemu svetu za leto 2009 s strani vseh na skupščini prisotnih delničarjev oz. predstavnikov malih delničarjev sprejema takšnega (sramotnega!) sklepa ni preprečilo, saj je za svoj nasprotni predlog glasoval Kolonel.

SAVA RE – PREDSTAVNIKI DRŽAVE BREZ POSLUHA ZA TEHTNE PREDLOGE IN SVARILA VZMD

30. junija 2010 se je v stolpnih Trga republike odvila skupščina družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. Skupščine se je udeležil tudi predsednik VZMD, ki je na njej podal s strani Strokovnega sveta VZMD argumentirane predloge. Žal, kljub vsem tehtnim utemeljitvam, predstavniki države oz. paradržavnih skladov niso v nobenem primeru podprli predloga VZMD o poimenskem glasovanju o razrešnicah.

Skupščina družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., ki v preteklem letu ni uspela ustvariti dobička, je potekala brez večjih zapletov. Na skupščini je bilo prisotnega manj kot 60 % kapitala družbe. Največji lastnik, Slovenska odškodninska družba, d.d., pa ponovno ni podprl utemeljenega predloga VZMD, o poimenskem glasovanju o razrešnicah nadzornikov družbe.

Kot je po skupščini povedal predsednik VZMD, je: »po odstopu predsednika in člana Nadzornega sveta v marcu in po nastopu novega mandata štirih novih članov v juliju seveda več kot smiselno, da bi se izkoristilo možnost, ki jo z novelo Zakon o gospodarskih družbah omogoča, in sicer da se poimensko glasuje o podelitvi razrešnice. Pri tem sem posebej pozval največjega lastnika – Slovensko odškodninsko družbo, ki je kot 25 % lastnica lahko sprejela praktično vsak sklep – da, glede na številne deklaracije in izjave svojih predstavnikov, da je na prvem mestu ravno transparen-



mag. Zvonko Ivanušič, predsednik Uprave Pozavarovalnice Sava

tnost, podpre takšen predlog. Prišlo je do odmora ter do posveto-
vanja predstavnika SOD-a in kot kaže rezultat glasovanja, navkljub
številnim prej omenjenim deklaracijam, do podpore ni prišlo.«

Na 24. skupščini Pozavarovalnice Sava, 29. junija 2011, ki se jo
je udeležilo 50,82 % kapitala, so bili sprejeti vsi sklepi, kot sta
jih ob sklicu predlagala Uprava in Nadzorni svet družbe – razen
predloga sklepa pod točko: Plačilo članom nadzornega sveta in
njegovih komisij, pri kateri je bil s 66 % večino sprejet naspro-
tni predlog Slovenske odškodninske družbe, ki je namesto 330 €
predlagala 275 € bruto sejnine za člana Nadzornega sveta. Tako
ni bil sprejet drugi nasprotni predlog SOD-a, ki je s 25 % dele-
žem največji delničar Pozavarovalnice Sava, s katerim je SOD
predlagal izvolitev novega člana Nadzornega sveta Mojmira Su-
harja namesto Gregorja Hudobivnika, ki ga je ob sklicu predlagal
Nadzorni svet. Edini razpravljavec pri tej točki dnevnega reda,
mag. Kristjan Verbič, je opozoril na nadaljevanje nesprejemlji-
ve prakse, da »paradržavni sklad« SOD – kot največji delničar,
ki ima pomemben vpliv na sestavo Nadzornega sveta – podaja
nasprotne predloge za člane nadzornih svetov brez kakršnihkoli
utemeljitev na sami skupščini, čeprav so skupščine sklicane vsaj
mesec dni pred zasedanjem.



mag. Kristjan Verbič hiti iz skupščine Save RE na skupščino NLB

Hkrati je mag. Verbič opozoril tudi na dejstvo, da je kandidat Gre-
gor Hudobivnik član Uprave družbe Abanka, d.d., kar – ne glede
na njegove strokovne reference – ni primerno niti skladno s pri-
poročili in standardi upravljanja družb urejenih ekonomij in OECD
(v »Ekonomske pregledu za Slovenijo 2011« je pri upravljanju
podjetij izpostavljena zaščita pravic malih delničarjev ter priorite-
te, skladne z opozorili in prizadevanji VZMD). S tem je predsednik
Nadzornega sveta, gospod Branko Tomažič, delno soglašal ter po-
dal pojasnilo, da je Nadzorni svet žal razpolagal z zelo pičlim na-
borom kandidatov.

Mag. Verbič je sicer razpravljal tudi pri točki: Uporaba bilančnega
dobička in podelitev razrešnice Upravi in Nadzornemu svetu za le-
to 2010, pri čemer je izpostavil potrebo po delitvi dobička ter obli-
kovanju ustrezne dividendne politike družbe, ki doslej dividend ni
delila. Predsednik Uprave, mag. Zvonko Ivanušič, in predsednik
Nadzornega sveta, gospod Branko Tomažič, sta podala argumen-

tirana pojasnila ter se zavzela in zagotovila oblikovanje stabilne
dividendne politike družbe v prihodnje.

KOMPAS MTS – BREZ PREDSTAVNIKA MALIH DELNIČARJEV V NADZORNEM SVETU

6. aprila 2010 se je odvila skupščina podjetja Kompas MTS, d.d.,
katere se je na pobudo malih delničarjev podjetja udeležil tudi
predsednik VZMD.

Na skupščini so bili pričakovano sprejeti vsi sklepi, ki jih je predla-
gal večinski lastnik. Tako je bil razrešen celotni Nadzorni svet in
imenovan novi. VZMD je na skupščini podprl predlog Sklepa ma-



podajanje izjave neposredno po skupščini

lih delničarjev, ki je predvideval predstavnika malih delničarjev v
Nadzornem svetu. Kot je po skupščini povedal mag. Verbič »glede
na lastniško strukturo in glasovalen vpliv večinskega lastnika ta-
kšen Sklep ni bil sprejet. Bilo pa je zastavljenih nekaj vprašanj, na
katera so bili dani korektni odgovori, kakor tudi zagotovila, da bo-
do vsi delničarji dobili pisna pojasnila o zmanjšanju kapitala druž-
be oziroma zmanjšanju števila delnic, ki so ga opazili.«

MAKSIMA HOLDING – TOŽBA VZMD ZARADI IZKLJUČITVE PREDNOSTNE PRAVICE DELNIČARJEV

Na Okrožnem sodišču v Ljubljani je 12. januarja 2011 potekal na-
rok za glavno obravnavo v gospodarskem sporu tožeče stranke
VZMD zoper toženo stranko Maksima holding, d.d. VZMD je prek
odvetnika 10. 6. 2009 na Okrožno sodišče v Ljubljani vložil izpod-
bojno tožbo zoper sklep št. 4 skupščine družbe Maksima holding
d.d., ki je bila 8. 6. 2009, s katerim je bilo Upravi podeljeno po-
oblastilo za povečanje kapitala iz odobrenega kapitala, in sicer z
izključitvijo prednostne pravice obstoječih delničarjev – teh je v

družbi 24.579. Hkrati je VZMD priglasil tudi udeležbo v postopku vpisa odobrenega kapitala in sprememb Statuta v sodni register ter predlagal zadržanje vpisa do odločitve o izpodbijni tožbi.

Naroka sta se, ob okrožni sodnici – svetnici Jelki Rozman, na strani Maksime holding udeležila odvetnik Blaž Vrečko in predsednik Uprave Nastja Sušinski, na strani VZMD pa odvetnik mag. Blaž Strojjan in mag. Kristjan Verbič. Na naroku je VZMD prerekal navedbam iz odgovora na tožbo ter tožbeni zahtevek še razširil z dodatnimi dejstvi, namreč, Statut tožene stranke, ki ga je slednja vložila v spis, je v 8. členu res vseboval določbe o odobrenem kapitalu, vendarle pa je potrebno upoštevati, da se izpodbijani sklep nanaša na 11. člen Statuta. To pomeni, da je tožena stranka z izpodbijanim sklepom spremenila svoj Statut, tako da je vseboval dve določbi o odobrenem kapitalu, in sicer v 8. členu v višini 13.353.050,41 €, v spremenjenem 11. členu pa še v višini 10.699.925,00 €, skupaj torej v višini preko 24 mio €.

V času spreminjanja 11. člena Statuta z izpodbijanim sklepom in sklepanja o odobrenem kapitalu je bil v sodni register vpisan osnovni kapital v višini 26.706.100,82 €. Upošteva se sklepe o poenostavljenem zmanjšanju in nato povečanju, ki so bili sprejeti na isti skupščini, dne 8. 6. 2009, pa bi bil osnovni kapital 21.399.850,00 €. To pomeni, da je skupni odobreni kapital v prvem primeru dosegel 90 %, v drugem primeru pa celo presegel osnovni kapital družbe. Slednje je v nasprotju s tretjim odstavkom 353. člena ZGD-1, kar pomeni, da je izpodbijani sklep nezakonit (1. točka prvega odstavka 395. člena ZGD-1) in ga je že zato potrebno razveljaviti. Tako navedba Maksime holding v odgovoru na tožbo, češ da s sprejemom izpodbijanega sklepa ni šlo za podelitev novega pooblastila, glede na navedeno ne drži.

Vprašanja v zvezi z izključitvijo prednostne pravice obstoječih delničarjev, obveznostmi Uprave v tej zvezi in obstojem materialnih ter formalnih predpostavk so za VZMD in manjšinske delničarje izredno pomembna pravna vprašanja. VZMD navaja, da iz zapisnika skupščine izhaja, da predlog sklepa ne vsebuje navedbe razlogov za izključitev prednostne pravice delničarjev ter da Uprava ni podala pojasnil v tej zvezi. Glede na navedeno je VZMD predlagal tudi zaslišanje na skupščini navzočega mag. Staneta Valanta. Tudi iz do sedaj predloženih dokazil tožene stranke ne izhaja, da bi tožena stranka podala pojasnila in poročilo o izključitvi prednostne pravice, kaj šele, da bi se izrekla o obstoju materialnih predpostavk za izključitev le-te.

Narok glavne obravnave je bil za tem preložen na 2. marec 2011.

Spomniti pa se je potrebno tudi začetka postopkov, ko je Maksima holding 8. junija 2009 izvedla skupščino, katere se je udeležil tudi predsednik VZMD. Na skupščini je bil med drugim sprejet predlog sklepa, ki se nanaša na spremembo Statuta družbe v zvezi z odobrenim kapitalom, s katerim se Upravi družbe podeli pooblastilo za povečanje kapitala iz odobrenega kapitala. Takšen sklep je na skupščini podprl le večinski lastnik FB Investicije, d.o.o., ki ga je tudi predlagal.

Pri sprejemanju omenjenega sklepa je bil kršen četrti odstavek 337. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), ki določa, da mora poslovodstvo skupščini predložiti pisno poročilo o utemeljenem razlogu za popolno ali delno izključitev prednostne pravice

obstoječih delničarjev, poleg tega je v poročilu potrebno utemeljiti predlagani emisijski znesek. Tega poslovodstvo ni storilo, kar je razvidno iz zapisnika skupščine, na to dejstvo pa sta opozorila mag. Kristjan Verbič in predstavnik delničarja Diamond, d.d., mag. Stane Valant ter napovedala izpodbijne tožbe.

VZMD meni, da bi se morala Uprava o razlogih izključitve prednostne pravice pisno opredeliti in zanjo navesti utemeljene razloge. Izključitev prednostne pravice močno posega v položaj delničarjev družbe Maksima holding in je zato mogoča le iz razlogov, ki so na strani družbe – torej v njeno korist – ne pa na strani posameznega delničarja. Pisno poročilo Uprave ni obstajalo, kar pomeni, da je bil pri sprejemanju izpodbijanega sklepa kršen ZGD-1 in da je zato potrebno izpodbijani sklep razveljaviti. VZMD je zato v tožbi, vloženi preko odvetnika mag. Blaža Strojjana, predlagal razveljavitev sklepa, sprejetega pod 4. točko skupščine družbe Maksima holding.

S sodbo po okrožni sodnici Jelki Rozman, z dne 2. 3. 2011, je VZMD tožbo izgubil, vendar je v zakonitem roku vložil pritožbo, čemur je ponovno sledil poizkus mediacije, medtem ko je sodni postopek še v teku.

ZVON 1 IN 2 HOLDING – 64.399 MALIH DELNIČARJEV OB SVOJO NALOŽBO – TOŽBA VZMD KOT MOŽNA REŠITEV TER OGORČENJE VZMD »ZA AKTIVNO UPRAVLJANJE V STEČAJ ŠE VEDNO BAJNA PLAČA«

Na 16. skupščini družbe Zvon dva holding, d.d., ki je potekala 15. 7. 2011 – z eno samcato vsebinsko točko o konverziji terjatev v lastniške deleže (Povečanje osnovnega kapitala s stvarnim vložkom – prenosom navadnih terjatev upnikov na dolžnika zaradi povečanja osnovnega kapitala) – je VZMD kot edini delničar argumentirano nasprotoval predlaganemu sklepu ter po njegovem sprejemu napovedal možnost sodnega izpodbijanja. Skupščine se je udeležilo 55,29 % kapitala, vodil pa jo je kar predsednik Uprave družbe, gospod Ljubo Peče.

Mag. Kristjan Verbič je med drugim izrazil ogorčenje, saj »kot vse kaže, akterjem polomije Zvonov še ni dovolj perverznega norčeva-



zapahnjena vrata adventnega vzdušja pri Zvonovih

nja iz več kot 68.000 delničarjev obeh družb«. Hkrati je opozoril na pomembno možnost reševanja Zvona 2 na podlagi tožbe, ki sta jo VZMD in Neos Svetovanje vložila po skupščini leta 2009 in je vezana na posojilne posle v višini 140 mio €.

Spomnimo: v sodnem postopku zoper Zvon dva holding, d.d., VZMD in Neos svetovanje, d.o.o., tožita za razveljavitev sklepa, s katerim je skupščina družbe 31. 8. 2009 soglašala s sklenitvijo pogodb in poslov, sklenjenih med njo in družbo Zvon ena holding, d.d., v letih 2005 do 2009. Utemeljena tožba za razveljavitev spornega sklepa, vložena 30. 9. 2009, predstavlja pomembno in



ogorčeni predsednik VZMD po skupščini Zvon dva holding

doslej – ob poplavi besed in praznih obljub – edino konkretno možnost vsaj delne rešitve akutnega stanja, v katerem se nahaja Zvon dva holding, njegovi upniki in lastniki. Pri tem gre za preko 110 mio € (ustrezno) nezavarovanih in tudi do 7-krat aneksiranih posojil družbi Zvon ena holding, povečanih za kupnino za delež v T2, d.o.o., ter »kupnino« za prenos terjatve do družbe Finetol, d.d. Kot izhaja iz omenjenih pogodb, aneksov in letnih poročil, je na ta način tožena stranka Zvon dva holding odsvojila denarna sredstva, delež v družbi T2 in terjatev do družbe Finetol, in namesto tega kot premoženje vknjižila cca. 140 mio € nezavarovanih (razen povsem neustrezno – z menicami) terjatev do z njo povezanega Zvon ena holdinga, kar iz predhodnih letnih poročil družbe Zvon dva sploh ni bilo razvidno.

30. avgusta 2011 sta se odvili 17. in 11. skupščina družb Zvon 2 Holding in Zvon 1 Holding, ki se ju je udeležilo 57,10 % in 60,80 % kapitala, ki je – ob glasnem negodovanju in protestih predsednika VZMD ter nekaterih drugih delničarjev – z veliko večino sprejel vse sklepe, kot sta jih predlagala Uprava in Nadzorni svet, vključno z razrešnicami za leto 2010, kjer je bila podpora sicer najmanjša (pri Zvonu 2 je bilo proti 15,02 % pri Zvonu 1 pa 6,77 % prisotnega kapitala). Na skupščini Zvona 1 je bi sprejet nasprotni predlog, ki ga je podal predsednik Uprave Gospodarstva rast, d.o.o. (54,95 % lastnik Zvona 1), tako da je bil poleg predlaganega kandidata za novega člana Nadzornega sveta, g. Boštjana Udoviča, izvoljen še g. Emanuel Čerček.

Na skupščinah je veliko ogorčenje med drugim povzročilo tudi dejstvo, da imata Upravi v času, ko sta družbi tik pred bankrotom, še vedno bajne, prav nič zmanjšane plače – še več, predsednik Uprave Zvona 2 Holding, g. Ljubo Peče, ki omenjeno družbo vodi še iz časov, preden je zašla v težave (oz. jo je tako rekoč aktivno upravljaval k stečaju), je ob ogorčenju mag. Verbiča izjavil celo, da

bi moral imeti plačo kvečjemu višjo glede na težavne razmere, v katerih želi družbo zdaj sanirati. Tako ima na primer isti Ljubo Peče (vodil je tudi obe skupščini) – ki, po uspešni pripravi družbe s 34.854 delničarji za stečaj, zdaj to družbo »sanira« – nespremenjenih 87.636,00 € plače na letni ravni, pri čemer na konkretna vprašanja delničarjev niti ni bil pripravljen podati ustreznih odgovorov ali pojasnil, zaradi česar je bila ob podelitvi njegove razrešnice napovedana tudi izpodbojna tožba delničarjev M1, d.d., in BPD FIDA, d.o.o.

FINETOL – UMIK Z BORZE Z MOŽNOSTJO IZSTOPA MALIH DELNIČARJEV IZ DRUŽBE PO NEZNANI CENI

Prvi avgustovski dan v letu 2011 je v Škofji vasi pri Celju potekala 6. seja skupščine družbe Finetol, d.d., katere osrednja točka je bil umik delnic Finetola (FINR) z Ljubljanske borze. Uprava je tak sklep obrazložila s »skoncentrirano lastniško strukturo in ekonomično nesmiselnostjo« kotacije teh delnic, delničarjem, ki bi umiku nasprotovali, pa je sklep Uprave ponujal odpravnino v višini revidirane knjigovodske vrednosti delnice na dan 31. 12. 2011. K sklepu pod to točko je bil že pred skupščino vložen nasprotni predlog družbe Etol, d.d. (delničar Finetola), na podlagi katerega bi se morala odpravnina, kot jo je predlagala Uprava, povečati za 25 % in izračunati z uporabo računovodskih usmeritev, uporabljernih že pri izračunu knjigovodske vrednosti na dan 31. 12. 2010.

Mali delničar Finetola in član Stokovnega sveta VZMD, ddr. Tadej Kotnik, je v razpravi pred glasovanjem o tej točki dnevnega reda opozoril, da sta oba predloga pravno problematična, in sicer iz kar dveh razlogov. Prvič, sklep o umiku delnic z borze, če ga podpre vsaj 90 % kapitala, se izvede že ob vpisu sklepa v sodni register, torej v največ nekaj tednih po skupščini. Iz smiselne uporabe določil o iztisu delničarjev pa sledi, da mora biti odpravnina izplačana v mesecu dni po tem, kar pa v tem primeru – ko bo njeno višino mogoče izračunati šele ob koncu leta – seveda ni mogoče. In drugič, vsak delničar ima pravico zahtevati sodni preizkus ponujene odpravnine, ki se mora sprožiti v mesecu dni po vpisu sklepa o umiku delnic z borze v sodni register, kar pa spet ni mogoče, saj višine odpravnine v tem času sploh še ne bo mogoče izračunati.

Zato je ddr. Kotnik predlagal, da se predlagani sklep Uprave spremeni tako, da se delničarjem ponudi odpravnina v višini revidirane knjigovodske vrednosti delnice na dan 31. 12. 2010, ki je že znana in znaša 26,84 €. Sklep z enako vsebino je nato predlagalo tudi Društvo MDS, podpreti pa ga je bilo pripravljenih večina prisotnih malih delničarjev Finetola. Vendar se o tako formuliranem sklepu žal sploh ni glasovalo, saj so vodilni družbe Finetol in predstavnik družbe Etol dali vedeti, da ga ne podpirajo, nato pa je bil izglasovan omenjeni nasprotni predlog družbe Etol, ki je bil na glasovanje uvrščen kot prvi.

Ta predlog, ki kot osnovo za odpravnino ohranja knjigovodsko vrednost ob koncu letošnjega leta, so podprli vsi največji delničarji Finetola (NFD Holding, d.d., Fidina, d.o.o., Vasin, d.o.o., Daimond, d.d., Abanka, d.d., Etol, d.d., Hoteli Bernardin, d.d., in Sava, d.d.) –

skupaj dobrih 90 % celotnega kapitala. Ker bodo delnice Finetola tako umaknjene z borze že ob vpisu sklepov skupščine v sodni register, višina odpravnine pa še vsaj pol leta sploh ne bo niti izračunana, kaj šele izplačana, je torej nastopilo že zgoraj opisano protislovno in s tem bržčas tudi protipravno stanje, na katero je pred glasovanjem opozarjal ddr. Kotnik. Zaradi protislovij, ki jih izglasovani sklep prinaša, sta bili napovedani tudi dve izpodbojni tožbi zoper ta sklep pa tudi zahteva za razglasitev ničnosti celotne skupščine.

Tako se je še ena skupščina končala s problematičnim razpletom, ki bi se mu bilo moč z malo posluha in modrosti izogniti, saj ne prinaša koristi, ne malim delničarjem ne velikim lastnikom Finetola, ki se bodo – ob že tako perečih težavah družbe – v prihodnjih mesecih, kot vse kaže, morali ubadati še z razpletanjem pravnega klobčiča, ki so ga napletli in nato, kljub vsem argumentiranim opozorilom, izglasovali.

GORENJE – MALI DELNIČARJI KLJUB VEČKRATNIM POIZKUSOM BREZ PREDSTAVNIKA V NADZORNEM SVETU

Naravnost ogorčenje je pri VZMD povzročilo, da je bil 28. maja 2010 na 14. skupščini z nasprotnim predlogom delničarja Home Products Europe, B.V., v Nadzorni svet izvoljen kandidat dr. Marcel Van Assen, ki ni šel skozi proceduro ter obravnavo Nominacijskega odbora in Nadzornega sveta. Pri tem je posebej zaskrbljujoče dejstvo, da je takšen predlog dobil odločilno podporo največjega delničarja (25,19 %), paradržavne Kapitalske družbe, d.d. (KAD), in sicer v izrecnem nasprotju s Kodeksom korporativnega upravljanja tega istega KAD-a ter njegovimi lastnimi deklaracijami o večji transparentnosti in strokovnosti.

Sicer je nasprotni predlog VZMD vložil spričo presenetljive odločitve takratnega Nadzornega sveta Gorenja, da med petimi predlaganimi kandidati za člane Nadzornega sveta ni »predstavnik« malih delničarjev – posebej po tem, ko je Komisija VZMD za izbor

kandidatov za člane nadzornih svetov že 22. 3. 2010 predlagala Nadzornemu svetu utemeljen in ustrezen predlog.

Komisija VZMD je na svoji 5. seji, dne 16. 3. 2010, soglasno sprejela odločitev, da za člana Nadzornega sveta družbe Gorenje predlaga nespornega strokovnjaka z bogatimi izkušnjami ter pionirja prizadevanj za zaščito interesov malih delničarjev – Haralda Karnerja. Navedenega kandidata so člani Komisije izbrali iz nabora preko 30 evidentiranih kompetentnih kandidatov, in sicer kot posebej primerne, avtonomnega, strokovnega in kredibilnega, da bi lahko kot predstavnik malih delničarjev ustrezno odražal ta segment lastniške strukture v Gorenju.

Že v leto 2006 segajo utemeljena in intenzivna prizadevanja VZMD, da bi desetčlanski Nadzorni svet Gorenja vključeval vsaj enega člana, ki bi avtonomno, strokovno in kredibilno predstavljal male delničarje oz. odražal ta pomemben segment lastniške strukture. V lastniški strukturi družbe Gorenje je namreč preko 21.400 malih delničarjev, ki imajo skupaj v lasti blizu 30 % vseh delnic družbe, vendar jim je onemogočena ustrezna participacija pri nadzoru in upravljanju.



dr. Jože Zagožen, takrat še predsednik Nadzornega sveta Gorenja, mag. Kristjan Verbič in Harald Karner, kandidat VZMD za člana Nadzornega sveta



mag. Drago Bahun, član Uprave, mag. Franjo Bobinac, predsednik Uprave

Na 15. skupščini, ki se je odvijala 15. julija 2010, je VZMD vložil edini nasprotni predlog, in sicer k točki Imenovanje novega člana Nadzornega sveta. V VZMD so že pred tem izrazili resno zaskrbljenost nad dogajanjem in korporacijsko-upravljaljskimi praksami v Gorenju – tudi glede na tokratni predlog Nadzornega sveta, da se za novega člana izvoli Bernarda C. Pasquierja.

Proti omenjenemu predlogu je glasovalo le 2,02 % glasov, čeprav je pooblaščenec VZMD, mag. Kristjan Verbič, prejel kar 542 pooblastil malih delničarjev s praktično enotno podporo nasprotnemu predlogu VZMD, ki je za »predstavnik« malih delničarjev v Nadzornem svetu ponovno predlagal Haralda Karnerja. Pooblaščenec VZMD je pred glasovanjem pozval predstavnika Kapitalske družbe, d.d. (KAD), kot največjega lastnika, naj podobno kot na prejšnji skupščini glasuje proti predlogu Nadzornega sveta ter tokrat podpre vsaj možnost participacije pri soupravljanju družbe s strani malih delničarjev, če ti že ne prejemaajo nikakršnih dividend

od družb, kjer so pomembni ali večinski lastnik država ali »paradržavna« sklada.

Na 16. skupščini 5. julija 2011, so bili sprejeti vsi sklepi, kakor sta jih ob klicu predlagala Uprava in Nadzorni svet, razen predloga sklepa (Odobreni kapital in spremembe statuta), ki ga je ob začetku skupščine Uprava družbe umaknila.

Poleg tega je bil sprejet nasprotni predlog KAD-a, ki je prvotno predlagani sklep pod 6. točko dnevnega reda (Obravnava in sprejem sklepa o plačilih članom Nadzornega sveta) spremenila le v delu 6.3, ki je predvideval avtonomen proračun Nadzornega sveta za potrebe opravljanja funkcij njegovih članov, ter ga nadomestila s tekstom: *»Članom nadzornega sveta se plača izobraževanje, ki je nujno potrebno za opravljanje dela članov nadzornega sveta in je v interesu družbe ter članarina v Združenju nadzornikov Slovenije.«*



mag. Kristjan Verbič in mag. Franjo Bobinac na 16. skupščini Gorenja

Na takšen predlog KAD-a se je odzval predsednik VZMD ter izrazil začudenje nad neokusnostjo in nadaljevanjem nesprejemljivih praks največjega delničarja, paradržavnega KAD, ki namesto npr. predloga za zmanjšanje sejin nadzornikom skladno z načeli Agencije za upravljanje kapitalskih naložb RS (AUKN) pravzaprav akvizitira za članarino in članstvo v društvu Združenje nadzornikov Slovenije (ZNS). Prvotni predlog sklepa je bil zavrnjen s 50,33 % glasov »proti«, medtem ko je bil nasprotni predlog KAD-a – zaradi neglasovanja (vzdržanosti) drugega največjega delničarja, ameriške IFC (skupina Svetovne banke) – sprejet z 59,50 % glasov »za«.

Sicer je mag. Verbič na skupščini Upravi in Nadzornemu svetu zastavil nekaj vprašanj, na katera je prejel zadovoljive odgovore. Nekatera vprašanja pa je posredno zastavil tudi predstavnik Sekcije Gorenje pri VZMD, gospod Harald Karner.

PETROL – KLJUB NESPORNI STROKOVNI AVTORITETI IN IZKUŠNJAM PREDSTAVNIK MALIH DELNIČARJEV OSTAL PRED VRATI NADZORNEGA SVETA

V Ljubljani se je 6. maja 2010 odvijala 20. skupščina delničarjev družbe Petrol, d.d., katere sta se kot pooblaščenca udeležila tudi dr. Miran Mejak, predsednik Sveta VZMD, in mag. Kristjan Verbič. Skupaj sta za omenjeno skupščino zbrala 968 pooblastil delničarjev in sta tako na skupščini zastopala 0,85 % celotnega osnovnega kapitala družbe.



dr. Miran Mejak, pooblaščenec in kandidat VZMD za člana Nadzornega sveta Petrola, ob prihodu na skupščino

Na skupščini je bila podeljena razrešnica Upravi in Nadzornemu svetu družbe za leto 2009 in izglasovana dividenda v višini 5,9 € na delnico bruto. Podprt je bil tudi predlog Uprave o povečanju



Mag. Tomaž Kuntarič, predsednik Nadzornega sveta Petrola: »Problem teh revizij je, da vsaka napačna odločitev še ni nujno dokazljiva v smislu civilne odgovornosti. Vsaka škodljiva, napačna poteza še ni nujno civilno iztožljiva. Zdaj smo odprli Pandorino skrinjico in zadeve se bodo vlekle še leta in leta.«



Aleksander Svetelšek, predsednik Uprave Petrola, o reviziji, ki je kasneje Petrol na 16. skupščini Istrabenza ni podprl: »Mi smo seznanjeni, da tri revizije, ki so bile izvedene po pravnem mnenju niso sposobne oz. ni možnosti, da bi te tožbe bile rešene v prid Istrabenza. Mislimo pa, da se moramo kot največji lastnik obnašati odgovorno do vseh, zato smo dali nasprotni predlog ter s tem podprli tudi male delničarje, da se naredi eno celotno revizijo poslovanja Istrabenza. Na osnovi tega se bomo potem odločali dalje. Mislim, da je to zelo konkreten in resen pristop k temu problemu s strani lastnika.«

osnovnega kapitala družbe za 50 % v naslednjih petih letih. Omenjena sredstva naj bi namenili za bodoče prevzeme. Aleksander Svetelšek, predsednik Uprave Petrola, je predlog utemeljil takole: »Malo je priložnosti za velike prevzeme v sosednjih državah, državah, v katerih smo že prisotni, ter v panogah, kjer smo prisotni. Dodatni viri so namenjeni izključno za tak tip prevzemov. Takrat moramo biti hitri. Smo pa naredili dovolj omejitev – dvotretjinsko glasovanje v Nadzornem svetu – da je nadzor nad temi prevzemi zelo visok.«

Med predlogi sklepov je bil tudi edini nasprotni predlog VZMD, da se po nepreklicnem odstopu člana Nadzornega sveta, mag. Tomaža Berločnika, za nadomestnega člana izvoli dr. Mirana Mejaka. Kljub temu, da kandidat VZMD v strokovnosti, kvalifikacijah



novi predsednik Uprave Petrola, mag. Tomaž Berločnik, pred pričetkom skupščine pozdravlja člana Sveta VZMD, dr. Mirana Mejaka, in predsednika VZMD

in izkušnjah daleč presega izkušnje protikandidatke, se o predlogu ni glasovalo, saj so za novo nadzornico pred tem, na predlog Nadzornega sveta Petrola, imenovali mag. Ireno Prijovič. Tako okoli 40.000 malim delničarjem, ki imajo v lasti približno 25% vseh delnic, še vedno ni omogočena ustrezna participacija pri upravljanju in nadzoru družbe.

Skupščina se je dotaknila tudi vprašanja morebitne revizije v Petrolu in Istrabenzu. Odločitve sta po koncu skupščine pokomentirala tudi predsednik Uprave in predsednik Nadzornega sveta.

19. maja 2011 sta pooblaščenca VZMD, dr. Mejak in mag. Verbič, na 21. skupščini družbe Petrol, d.d., ponovno neposredno zastopala 1.099 malih delničarjev. Na skupščino Petrola je predsednik VZMD že 26. 4. 2011 naslovil tudi nasprotni predlog, s katerim je VZMD želel opozoriti na neprimerno dolg rok za izplačilo dividend (90 dni po skupščinskem sklepu) ter izrazil bojazen nad razširjanjem tovrstne prakse in negativnih učinkov podaljševanja rokov za izplačila dividend. »V VZMD smo prepričani, da je glede na rezultate družbe in zvišanje dividend primerno, da se tudi rok za njihovo izplačilo vrne v normalne okvire,« je izpostavil mag. Verbič. Kljub visoki podpori malih delničarjev, nasprotni predlog, ki bi rok za izplačilo dividend z 90 zmanjšal na 60 dni, po skupščinskem sklepu ni bil sprejet.

ISTRABENZ

BIZARNA SPRENEVEDANJA, UMIKI IN GLASOVANJA PROTI LASTNIM PREDLOGOM ...

27. maja 2010 so se na 16. skupščini delničarjev družbe Istrabenz, d.d., dogajali nerazumljivi in bizarni dogodki. Skupščina kljub drugačnim obljubam največjega lastnika (Petrol, d.d.), ni prinesla napovedane revizije niti ni ugotovila razlogov za uvedbo ustreznih postopkov proti nekdanji Upravi in Nadzornemu svetu.

Že 29. aprila 2010 so v VZMD izrazili protest nad objavljenimi predlogi sklepov za 16. skupščino, Uprava in Nadzorni svet sta skupščini namreč predlagala, da se seznanijo s Poročili o ugotovitvah revizijskih postopkov, ki sta bili pripravljena s strani revizijske družbe BDO Revizija, d.o.o., ter da »se v zvezi z vodenjem poslov družbe, ki so bili predmet teh revizijskih postopkov, zoper člane organov vodenja in nadzora, ki so imeli mandat v tem obdobju, ne vložijo odškodninske tožbe.«

Temu so v obrazložitvi sledile šokantne navedbe: »Uprava je poročila skrbno preučila in ugotovila, da v njima niso podane zadostne podlage za ugotavljanje odškodninske odgovornosti članov Uprav in Nadzornega sveta,« iz česar bržkone izhaja, da **Uprava družbe Istrabenz vehementno opravlja tudi vlogo sodišča**, čeprav: »Nadalje je Uprava skladno s sklepom Nadzornega sveta naročila tudi izdelavo pravnega mnenja glede možnosti ugotavljanja odškodninske odgovornosti nekdanjega predsednika Uprave g. Igorja Bavčarja v zvezi s posli, ki so bili predmet revizijskih postopkov,« pri čemer pa je vloga in **morebitna odgovornost Nadzornega sveta očitno za aktualno Upravo in Nadzorni svet popolnoma nepomembna?!** Tako seveda »iz navedenega pravnega mnenja izhaja, da ni mogoče uspešno zatrjevati obstoja pravne podlage za uveljavljanje odškodninske odgovornosti proti nekdanjemu predsedniku Uprave družbe g. Igorju Bavčarju,« zaradi česar – naenkrat (hokus-pokus) spet izvzet tudi Nadzorni svet: »Izhajajoč iz vsega zgoraj navedenega **Uprava meni, da tudi pri ostalih članih Uprave in Nadzornega sveta, ki so imeli mandat v obdobju vodenja obravnavanih poslov, predpostavke odškodninske odgovornosti niso z zadostno stopnjo verjetnosti izkazane iz predloga, kot sledi iz predlaganih sklepov.**« Po oceni sodelavcev VZMD je opisano ravnanje Uprave in Nadzornega sveta Istrabenza **še ena v nizu manifestacij perverzega norčevanja iz (malih) delničarjev ter državljanov nasploh.**

V VZMD so zato z odobravanjem sprejeli razširitev dnevnega reda, ki jo je štiri dni za omenjenim protestom in pozivom, dne 3. 5. 2010, predlagalo Društvo malih delničarjev MDS, podprli pa največji (32 %) delničar Istrabenza Petrol, d.d., s čimer je bil tudi dosežen pogoj (kapitalski delež) za dejansko razširitev dnevnega reda skupščine z novo točko: Imenovanje posebnega revizorja in vložitev tožbe za povrnitev škode.

Že ob objavi obeh predlaganih sklepov nove točke tako razširjenega dnevnega reda so strokovni sodelavci VZMD opazili, da sta

predlagana sklepa pravno-formalno neustrezna ter da bi ju bilo tudi v primeru potrditve na skupščini praktično nemogoče realizirati. Zato so v VZMD pričakovali, da bodo predlagatelji oba sklepa korigirali in dopolnili na sami skupščini. Žal pa so se v kontekstu razširjenega dnevnega reda kar vrstili prejkoslej bizarni dogodki.

Že ob začetku skupščine je bilo namreč sporočeno, da predlagatelji umikajo 2. sklep dodatne točke dnevnega reda (vložitev tožbe za povrnitev škode, ki sta jo družbi povzročila nekdanji predsednik Uprave Igor Bavčar in nekdanji predsednik Nadzornega sveta Janko Kosmina), medtem ko je član Društva MDS Franc Žitnik vložil nasprotni predlog na 1. sklep dodatne točke dnevnega reda (imenovanje posebnega revizorja) ter pooblastil člana Izvršnega odbora Društva MDS Gorana Šibića, da predstavi omenjeni nasprotni



Igor Bavčar, nekdanji predsednik Uprave Istrabenza: »Veseli me, da je prišlo do poenotenja delničarjev glede posebne revizije. Sam se je sicer ne bojim. Lahko bi jo izpeljali, če bi jo želeli.«



Mag. Mariča Lah, članica Uprave Petrola: »Petrol je spremenil svoja stališča iz popolnoma objektivnih razlogov, ker so vmes, potem ko smo podprli razširitev dnevnega reda, nastala nova dejstva. To je bila pa javno objavljena informacija v zvezi s policijsko preiskavo, kar nas je navedlo na racionalno obnašanje, saj bo to Upravi pri nadaljnjem ukrepanju, če se bo eventualno odločila za kakšne postopke, koristilo, skrajšalo postopke, predvsem pa pocenilo celoten postopek.«

predlog, vendar je slednji na skupščini pooblastil predsednika Društva MDS Rajka Stankovića, da skupščini predstavi obsežen nasprotni predlog. Da bi bila mera polna, je ključni so-predlagatelj razširjenega dnevnega reda Petrol, d.d., ki ga je zastopala članica Uprave Mariča Lah, nazadnje odrekel podporo »lastnemu« predlogu. Tako ni bil sprejet noben sklep, predlagan v okviru dodatne točke dnevnega reda.



Mag. Tomaž Berložnik, predsednik Uprave Istrabenz: »Tako široka revizija, ki so si jo zamislili delničarji, bi pomenila velik problem za to družbo, predvsem kadrovski. Potem se družba ne bi mogla več osredotočati na osnovno dejavnost, to pa je dejavnost zagotavljanja, po Načrtu finančnega prestrukturiranja, 100 mio € preko dezinvestiranja.«

... IN ŽALOSTNE ODPRODAJE ZA REŠEVANJE PODJETJA

24. avgusta 2010 je v Portorožu potekala 17. skupščina Istrabenz, na kateri so lastniki podprli predlagani sklep Uprave ter tako



Mag. Janez Grošel, predsednik Nadzornega sveta Istrabenz, o tem, ali se še vedno pojavljajo zahteve po revidiranju dela poslovanja družbe oz. vlaganju odškodninskih tožb: »Verjamem, da verjetno te želje obstajajo, vendar pa se s tem zaenkrat nismo ukvarjali.«

dali soglasje k prodaji Istrabenzove hčerinske družbe Droga Kolinska, d.d., podjetju Atlantic Naložbe, d.o.o. Ob glasovanju o omejenem sklepu je bilo prisotnega 84 % celotnega kapitala družbe. Prisotni delničarji so z več kot 99 % potrdili predlagani sklep.

Novi predsednik Uprave, mag. Tomaž Berložnik, je po skupščini povedal: »V primeru, da ne bi prišlo do zaključka prodaje, bi imeli konec leta velik problem. Ker moramo odplačati 100 mio €, bi se lahko zgodilo, da bi šli celo v stečaj oziroma bi bili v rokah bank.«

Strokovni svet VZMD je na podlagi gradiva, ki ga je dobil, podal pozitivno mnenje o predlaganem sklepu, zato predsednik VZMD na skupščini ni oporekal predlogu, ga pa je zanimalo, kaj prodaja pomeni za bivše iztisnjene delničarje Droge Kolinske, ki zahtevajo sodno preveritev primerne denarne odpravnine. V zvezi s tem je mag. Kristjan Verbič po skupščini, glede na prejeta pojasnila, povedal, da: »rezervacij iz tega naslova ni bilo in jih Istrabenz nima. Medtem ko v čisto pravnem kontekstu prodaja ne bi smela predstavljati kakšne spremembe. Kot kaže, to tudi ni bil predmet kakšnih pogodbenih določil ob sami prodaji, tako da v VZMD računamo, da bodo ti postopki, ki tečejo, slejkoprej dobili sodni epilog.«

KEMOFARMACIJA

BOGATE DIVIDENDE IN POZIV DELNIČARJEM, KI ŽELIJO PRODATI DELNICE PO IZJEMNI CENI, SPRIČO USPEŠNEGA SODNEGA POSTOPKA VZMD

17. skupščine družbe Kemofarmacija, d.d., ki je potekala 30. julija 2010, se je udeležilo 97,11 % kapitala. Sprejeti so bili vsi sklepi, kot sta jih predlagala Uprava in Nadzorni svet. Delničarji so izglasovali dividende v višini 8,43 € bruto na delnico. Predsednik VZMD je v okviru obravnave letnega poročila ponovno odprl vprašanje pooblastila Upravi za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic po ceni od 16 do 50 € za delnico (kar je precej manj od predhodnega cenovnega okvira od 50 do 65 €), vendar tokrat predvsem v luči sodnega postopka za določitev višine primerne denarne nadomestila, ki ga je sprožil VZMD, pri čemer je sodni izvedenec ekonomske stroke podal mnenje, da najbolj ustrežna in verjetna vrednost ene delnice Kemofarmacije znaša 63,94 €.

Ob tem je predsednik VZMD Upravi zastavil vprašanje oz. pobudo, da glede na navedena dejstva predlaga ponoven dvig odkupne cene delnic, ter tudi formalno seznanil skupščino in prisotne predstavnike organov družbe, da se je Delničarskemu sporazumu v okviru VZMD do tedaj priključilo 30 delničarjev s 4.988 delnicami, ki so izrazili željo po izstopu iz lastniške strukture prevzete družbe oz. pripravljenost prodati svoje delnice po ceni, kot jo je za primerno določil izvedenec ekonomske stroke, ki ga je imenovalo sodišče v sledečem postopku:

V skladu z 389. členom ZGD-1 je VZMD v letu 2009 pozval Celezio AG iz Stuttgarta v Nemčiji (imetnik 811.135 delnic oz. 92,04 %



v primeru Kemofarmacije je VZMD naposled uspel po sodni poti doseči izstop delničarjev po poštenu ceni za delnico – Celesio iz Stuttgarta je pripravljen pokriti tudi vse stroške

vseh delnic Kemofarmacije), da mu omogoči izstop iz družbe oz. ponudi primerno denarno nadomestilo za odkup delnic. Ker se Celesio AG na poziv ni odzval, je VZMD na podlagi določb 389. člena ZGD-1 pred Okrožnim sodiščem v Ljubljani začel postopek za določitev višine primerne denarne nadomestila.

VZMD je glede na navedena dejstva pozval vse male delničarje, ki bi iz družbe želeli izstopiti, da se pridružijo Delničarskemu sporazumu v okviru VZMD ter vstopijo v postopek, da se jim ponudi primerno denarno nadomestilo za odkup njihovih delnic. V ta namen je VZMD angažiral pooblaščenca – Odvetniško družbo Fašun, Melihen, Milač, Strojani, o.p. d.o.o., iz Ljubljane.

29. julija 2011 se je odvila 18. skupščina družbe Kemofarmacija, ki se jo je udeležilo 97,24 % kapitala z glasovalno pravico. Soglasno so bili sprejeti vsi sklepi, kot sta jih predlagala Uprava in Nadzorni svet, razen sklepa o uporabi bilančnega dobička, kjer je bil soglasno sprejet nasprotni predlog o natančnejši opredelitvi pogojev in roka za izplačilo dividend, ki ga je na skupščini podal mag. Kristjan Verbič. Tako so delničarji prejeli dividende 8,56 € bruto na delnico, pri čemer je bil za dividende namenjen praktično celoten bilančni dobiček leta 2010, ki je znašal 7.541.307,90 €.

Mag. Verbič je v okviru obravnave letnega poročila ponovno odprl vprašanje pooblastila Upravi za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic. Ob tem je predsednik VZMD Upravi znova zastavil vprašanje oz. pobudo, da glede na navedena dejstva predlaga ponoven dvig odkupne cene delnic v sklad lastnih delnic (trenutno obsega 47.084 delnic oz. 5,43 % celotnega kapitala), ter tudi formalno seznanil skupščino in prisotne predstavnike organov družbe, da se je Delničarskemu sporazumu v okviru VZMD dotlej priključilo 34 delničarjev s 5.558 delnicami (od 86 malih delničarjev, kolikor jih ima skupaj Kemofarmacija), ki so izrazili željo po izstopu iz lastniške strukture prevzete družbe oz. pripravljenost prodati svoje delnice po ceni, kot jo je za primerno določil izvedenec ekonomske stroke, ki ga je v postopku imenovalo sodišče.

15. septembra 2011 so delničarji Kemofarmacije prejeli pismo oz. ponudbo družbe ALTA Invest, d.d. – v imenu Celesia – s ka-

tero je ta delničarjem ponudil 55,00 € za posamezno delnico. Še isti dan so iz VZMD opozorili delničarje, da je v sodnem postopku za določitev višine primerne denarne nadomestila, ki ga je sprožil VZMD 1. 4. 2009, Okrožno sodišče v Ljubljani, dne 28. 6. 2010 že sklenilo, da primerna višina oz. »cena« delnice Kemofarmacije (na dan 29. 1. 2009) znaša 63,94 €.

V VZMD dodajajo, da jih ravnanje družbe Celesio čudi, saj so njeni predstavniki v vseh dotedanjih pogovorih (tudi ob nedavni skupščini) zatrjevali, da jih odkup ne zanima ter da so pripravljeni odkupiti delnice le na podlagi sklepa sodišča. Tako v VZMD ravnanje Celesia lahko razumejo le kot odziv na sprožitev novega sodnega postopka za določitev višine primerne denarne nadomestila, na katerega je Celesio podal svoj odgovor 17. 8. 2011, v njem pa sodišču predlagal, naj zavrže predlog za določitev višine primerne denarne nadomestila.

29. septembra 2011 je VZMD zoper družbo Celesio, A.G., sprožil postopek izvršbe za plačilo na podlagi pravomočne sodbe Višjega sodišča v Ljubljani in sodbe Okrožnega sodišča v Ljubljani v postopku določitve primerne denarne nadomestila za odkup delnic manjšinskega delničarja.

Celesiu je bilo od sodišča naloženo izvesti plačilo že pred pol leta, pa tega ni storil – navkljub dodatnemu pozivu odvetniški družbi Šelih in partnerji, ki jih je zastopala v zadevnem postopku in jih zastopa tudi v novem postopku, ki ga je v tem času sprožil VZMD v imenu dodatnih 12 delničarjev, ki prav tako želijo za svoje delnice doseči pošteno denarno nadomestilo.

Od Okrožnega sodišča v Ljubljani je VZMD 3. 11. 2011 prejel sklep po okrožni sodnici Sabini Valek Derganc, s katerim je še v novem postopku primerna cena delnice določena na 63,94 €, in sicer tudi na dan 2. 2. 2011. Tako je proti koncu novembra 2011 Celesio naposled le pokazal pripravljenost za ustrezen dogovor z VZMD. Dosežena sporazuma z dne 23. 11. 2011 in 2. 12. 2011 sta malim delničarjem, ki so se pridružili Delničarskemu sporazumu in sodnemu postopku, omogočila prodajo delnic po sodno pripoznani primerni ceni 63,94 € za delnico, pri čemer se je Celesio zavezal poravnati tudi vse stroške prenosa delnic, vključno z odpiranjem trgovalnih računov pri borzno-posredniški družbi.

SCT

SCT – BREZ STRATEŠKEGA PARTNERJA IN DOKAPITALIZACIJE V PROPAD

Redna letna skupščina družbe SCT, d.d., ki je potekala 8. oktobra 2010, je poleg predhodno znanih pomembnih informacij in odločitev prinesla tudi najavo intenzivnega iskanja strateškega partnerja ter dokapitalizacije družbe. Prejcoslej presenetljivo namero je v prisotnosti Upravnega odbora SCT (Ivana Zidarja in Aleksandra Mezeta) naznanil in dodatno pojasnil njegov član Janez Jamnik in sicer na podlagi vprašanj, ki sta jih na skupščini zastavila predstavnik Sekcije SCT in Delfi pri VZMD, mag. Ale-

ksander S. Kucler, in mag. Kristjan Verbič, ki sta bila poleg predstavnika večinskega lastnika SCT Holdinga, d.o.o. (prej Glotis, d.o.o.), Borisa Gazvode, edina prisotna delničarja na skupščini.



mag. Aleksander Kucler, predstavnik Sekcije SCT in Delfi pri VZMD, ter mag. Kristjan Verbič po skupščini izražata bojazen, da lahko z novo dokapitalizacijo oz. novim strateškim partnerjem pride do pogojev, ki bi omogočali vnovično iztisnitev malih delničarjev

V letnem poročilu SCT za poslovno leto 2009 sta bili za delničarje pomembni predvsem naslednji informaciji: da je družba v letu 2009 ustvarila 775.000 € dobička in še posebej, da je bilo v letu 2009 opravljeno prevrednotenje premoženja družbe. Kapital družbe SCT je konec leta 2009 tako znašal 51,481 milijonov €, oziroma kar za 83,63 % (23,454 milijonov €) več kot v letu 2008. To se odraža v knjigovodski vrednosti delnice, ki je na dan 31. 12. 2009 znašala 193,14 €, kar je naposled skladno z analizami strokovnih sodelavcev in predstavnikov Sekcij SCT in DELFI pri VZMD, ki so jih v preteklih treh letih opravljali z namenom, da je VZMD delničarjem lahko promptno predstavljal ustrezno oz. pravo vrednost družbe.

Pa naj gre za 241 (vključenih v Delničarski sporazum pri VZMD) od skupno 563 malih delničarjev, ki jih je na skupščini SCT, dne 31. 8. 2007, izključil oz. razlastil glavni delničar družba Delfi, d.d., z odpravnino 26,74 € za delnico. To se je - skladno z ugotovitvami in sodnimi postopki s strani VZMD – že izkazalo za popolnoma neprimerno, nazadnje še v okviru tretjega naroka na Gospodarskem oddelku Okrožnega sodišča v Ljubljani, ko je Poravnalni odbor pod vodstvom dr. Sergeje Slapničar obravnaval Izvedensko mnenje ter ugotovil vsaj 78 € – dodatnih 51,26 € na delnico – kot primerno odpravnino iztisnjenim delničarjem.

Ali pa naj gre za 347 (vključenih v Delničarski sporazum pri VZMD) od skupno 698 aktualnih, današnjih malih delničarjev družbe SCT, ki so konec lanskega leta vendarle prejeli izplačilo dividend oz. izplačilo deleža dobička družbe SCT od celotnega 7,18 milijonov € dobička, ustvarjenega v letu 2008, glede na število delnic družbe SCT, ki so po pripojitvi družbe (Delfi, d.d., k SCT) zamenjale njihove delnice družbe Delfi. Te delničarje v Sekciji SCT pri VZMD so ponovno pozivali, da podpišejo spremembo (aneks) Delničarskih sporazumov v smeri dviga minimalne prodajne cene za delnice iz pripadajočega svežnja s prejšnjih 60 € (2007) oz. 70 €

(2009) na minimalno 250 € – posebej glede na omenjeno prevrednotenje premoženja SCT v letu 2009 ter nekaj resnih pogovorov o možnosti prodaje paketa delnic v okviru Delničarskega sporazuma pri VZMD. Pogajanja o pogojih prodaje paketa delnic malih delničarjev so kasneje žal zamrla.

Predstavniki Sekcije SCT pri VZMD, mag. Aleksander S. Kucler, je 8. decembra 2010 na Vrhovno državno tožilstvo Skupini državnih tožilcev za pregon organiziranega kriminala podal sum pretakanja kapitala iz matične družbe SCT, d.d., v družbo SCT Investicije, d.o.o.

Takšna odločitev je bila v okviru VZMD sprejeta po tem, ko so se v javnih občilih zvrstile precej zaskrbljujoče informacije o družbi SCT, čemur so sledili številni telefonski klici in vprašanja delničarjev, ter po tem, ko VZMD in mag. Kucler nista prejela nikakršnega odgovora na poslano pismo, ki ga je Uprava SCT prejela 6. 12. 2010. Glede na to se je predsednik VZMD sestal s strokovnimi sodelavci in predstavnikom Sekcije mag. Kuclerjem.



Dušan Mes, prokurist SCT po »pogrebni« skupščini, kakor so jo poimenovali v zadnjem svarilu in pozivu VZMD – poimenovanje se je žal izkazalo za točno

13. maja 2011 je VZMD ponovno pozval Vlado Republike Slovenije in vse pristojne, naj vendar ukrepajo ob v-nebo-vpijočih oškodovanjih, povezanih z družbo SCT, hkrati pa pozval tudi vse oškodovane (delničarje, zaposlene, upnike itn.) na poslednjo oz. »pogrebno« skupščino največjega slovenskega gradbinca, ki se je odvila 23. maja 2011.

NOVA LJUBLJANSKA BANKA

ŠKODLJIVO RAVNANJE DRŽAVNIH VEČINSKIH LASTNIKOV V IZRECNEM NASPROTJU Z DEKLARACIJAMI, ODGOVORNOSTJO IN TRANSPARENTNOSTJO

30. junija 2010 se je neposredno po skupščini Pozavarovalnice Sava odvila še 15. skupščina Nove Ljubljanske banke, d.d, na kateri se je nadaljevala demonstracija neodgovornosti upravljavcev lastnine države Republike Slovenije. Na skupščini je VZMD ponovno podal nasprotni predlog za ločeno poimensko glasova-

nje o podelitvi razrešnice članom Uprave in Nadzornega sveta za poslovno leto 2009.

Predsednik VZMD je v skupščinski razpravi izrazil prepričanje, da »bodo predstavniki največjega lastnika, države Republike Slovenije, takšen predlog podprli, posebej spričo izdatnih javnih polemik in izjav najvišjih predstavnikov Vlade RS v zadnjem letu dni. Na mestu predsednika Uprave NLB so se v letu 2009 ob vseh peripetijah namreč zvrstili kar trije (Marjan Kramar, dr. Draško Veselinovič in mag. Božo Jašovič), medtem ko sta se ob polletju izmenjali tudi garnituri nadzornikov. Toliko bolj nerazumljivo in zaskrbljujoče je zato nasprotovanje takšni preveritvi in (ne)potrditvi dela posameznih članov organov nadzora in upravljanja družbe s strani največjega lastnika (Republike Slovenije) – ob vseh deklaracijah o transparentnosti in ugotavljanju odgovornosti – in sicer v imenu vseh državljanov,« pa je sklenil mag. Verbič, potem ko je nasprotni predlog VZMD prejel podporo le 0,04 % od 81,31 % prisotnega kapitala. Za tem pa je v »paketnem« glasovanju proti podelitvi razrešnice obeh organov (združeno glasovanje je v nasprotju tudi s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb!) glasovalo le 0,01 % prisotnega kapitala.



mag. Božo Jašovič, predsednik Uprave NLB

Sicer sta na skupščini aktivno sodelovala le dva razpravljavca: predstavnik države Bojan Pečenko in predsednik VZMD, ki je zastavil relevantna vprašanja še pri točki: Odobreni kapital in predstavitvi letnega poročila, kjer je dobil od predsednika Uprave NLB pojasnilo oz. zagotovilo, da načrtuje NLB čim prejšnji izstop iz lastništva družb, kjer so lastniki postali z izterjavo, zaplembo iz naslova terjatev ali zastavljenih delnic, ter da predlogi za članstvo v nadzornih svetih takšnih družb s strani NLB nikakor niso signal, ki naj bi pomenil željo po (dolgoročnejšem) aktivnem upravljanju. Predlog sklepa o odobrenem kapitalu pa je skupščina zavrnila, saj ga je podprlo le 62,25 % prisotnega kapitala (od potrebnih 75 %).

25. novembra 2010 se je odvila 16. skupščina delničarjev družbe Nova Ljubljanska banka, d.d., katere glavna tematika je bila dokapitalizacija družbe in različni pogledi dveh največjih lastnikov, Republike Slovenije ter belgijske banke KBC.

Skupščine se je udeležil tudi mag. Kristjan Verbič, ki je na Upravo naslovil nekaj precej natančnih vprašanj, povezanih z dezinvestiranjem, ki je predvideno v NLB, in točkami obrata, ko bi banka začela delovati in poslovati pozitivno ter uspešno. VZMD je glede na sklepe Strokovnega sveta VZMD na skupščini podal tudi nasprotni predlog, da v primeru dokapitalizacije ne pride do izključitve prednostne pravice obstoječih delničarjev, ki jih je v NLB blizu



prihod članov Uprave in nadzornikov NLB

2.000, ter da se jim tako omogoči možnost sodelovanja pri dokapitalizaciji oz. nakupu novih delnic. Kot je po skupščini povedal mag. Verbič, »so bila danes takšna zagotovila eksplicitno s strani Uprave podana.«

17. skupščine družbe NLB, d.d., 30. junija 2011, se je udeležilo 85,79 % kapitala. Sprejeti so bili vsi sklepi, kakor sta jih ob sklicu predlagala Uprava in Nadzorni svet, razen predloga za izvolitev novega oz. nadomestnega nadzornika, gospoda Dirka Hampaya (po odstopu gospoda Jana Vanhevela), ki pa ni dobil zadostne podpore, pri čemer je marsikdo izrazil začudenje in celo zaskrbljenost.



mag. Stane Valant, predsednik Uprave NFD Holding, ter mag. Verbič med pogovorom ob prekinitvi skupščine NLB

Edina razpravljavca na tokratni skupščini sta bila Rajko Stanković, predsednik Društva MDS, in mag. Kristjan Verbič. Medtem ko se je gospod Stanković osredotočil na vprašanja, povezana z ugotavljanjem odškodninske in kazenske odgovornosti članov prejšnjih Uprav in Nadzornih svetov pa tudi sedanjega predsednika Nadzornega sveta, dr. Marka Simonetija, se je mag. Verbič tokrat usmeril bolj v vprašanja reševanja aktualne problematike in prihodnje perspektive. Pri tem je predsednika Uprave, mag. Božo Jašoviča, med drugim vprašal, ali je po oceni Uprave že doseženo dno ter kdaj pričakuje pozitivno poslovanje NLB, na kar je mag. Jašovič – sicer previdno – odgovoril, da bo NLB poslovala s pozitivnim predznakom že proti koncu leta 2011.

Poleg tega se je mag. Verbič v svojih vprašanjih osredotočil predvsem na problematiko hkratne vloge največjega upnika in največjega lastnika ter ravnanj in učinkov, ki jih predstavlja takšna vloga NLB. Pri tem se je predsednik VZMD izrecno dotaknil primera skupine Pivovarne Laško (vključno s primerom finančnih holdingov

Infond Holding, d.d., in Center Naložbe, d.d., ki sta že v stečaju) ter družb Zvon 1 in Zvon 2 Holding (s skupaj preko 68.000 delničarji), za kateri je NLB predlagala stečaj (oz. ugovarjala vodenju postopka prisilne poravnave), čeprav je po dostopnih podatkih v primeru Zvona 2 Holding primerjalno najslabše zavarovana in ima, kot največji upnik, le 10 mio € zavarovanih terjatev – v relaciji do nezavarovanih 55 mio €.

V podobnem kontekstu je predsednik VZMD tudi sicer apeliral na vodstvo največje banke v Republiki Sloveniji – izdatno podprte s proračunskimi sredstvi – naj vendar bolj zavzeto pristopi k zagotavljanju ustreznih pogojev za preživetje, perspektivo in uspešnejše poslovanje pomembnih slovenskih gospodarskih subjektov, ki ne-nazadnje izdatno prispevajo tudi v državni proračun, ter ekonomskega okolja, položaja posameznika, gospodinjstev in družbe nasploh.



mag. Blaž Strojan, član Stokovnega sveta VZMD, komentira dogajanje na 18. skupščini NLB

Na 18. skupščini, 27. oktobra 2011, je bil z veliko večino ter brez dodatnih pojasnil potrjen sklep o odobrenem kapitalu v višini dobrih 49 mio €, medtem ko je AUKN ponovno demonstrirala nezaslišano – posebej v občutljivem bančnem sektorju – in izrecno škodljivo prakso v obliki predloga za zamenjavo štirih članov Nadzornega sveta. Mag. Blaž Strojan, ki je na skupščini zastopal VZMD, je s tem v zvezi predlagatelju zastavil tudi dve kritični vprašanji, na kateri ni dobil odgovora, zato VZMD predloga ni podrl. Ob tem velja pripomniti, da je proti lastnemu predlogu glasoval tudi predlagatelj sam.



Dagmar Komar, predsednica Uprave AUKN, ki posebej v primeru največjih slovenskih bank sistematično demonstrira skrajno neodgovorno ravnanje države kot večinskega lastnika v izjemno občutljivem času in sektorju

LUKA KOPER

POIZKUS RAZJASNITVE ŠKODLJIVIH DEJANJ IZ PRETEKLOSTI Z NEKAJ NOVIMI »NERODNOSTMI«

26. marca 2010 je v Kopru potekala 17. skupščina Luke Koper, d.d., na kateri so bila izpolnjena pričakovanja in zahteve, ki so jih več kot leto dni pred tem sprejeli strokovni sodelavci VZMD ter predstavniki Sekcije Luka Koper pri VZMD.

VZMD je že pred skupščino izrazil odločno podporo tožbi za povrnitev škode v zvezi z vodenjem posameznih poslov družbe, ki je družbi nastala kot posledica kršitve dolžnosti članov organov vodenja in nadzora, ter zahteval revizijo vseh – tudi štirih sporno izvzetih – ključnih področij proučevanja in poslov, identificiranih na 15. skupščini delničarjev, dne 20. 3. 2009.

Hkrati so v VZMD zahtevali natančno razjasnitev poteka revizije, okoliščin in razlogov za izpad poslov, navedenih v skupščinskem sklepu – med drugimi posli s podjetji B.R.I.L., d.o.o., Grafist, d.o.o., Premik net, d.o.o., nakup zemljišč na Orleški gmajni, kavcije in vračila sredstev za sprostitev ladij družbe Pašnjak, d.o.o., gradnja ankaranske vpadnice itd. Ob tem je predsednik VZMD izrazil zadovoljstvo, da »so se tokrat uresničila pričakovanja VZMD o podpori upravljavcev državnega premoženja oz. predstavnikov Republike Slovenije kot večinskega lastnika (51 %, skupaj s KAD in SOD pa 67 %)«.

Glede na dejstvo, da je 15. skupščina delničarjev identificirala 14 ključnih področij proučevanja, posebna revizija pa je podrobneje pregledala le 10 področij, VZMD zahteva revizijo vseh – tudi štirih sporno izvzetih – ključnih področij proučevanja ter poslov, identificiranih na 15. skupščini delničarjev.

PREDSTAVNIKI DRŽAVE, VEČINSKEGA LASTNIKA, ZMEDENI MED LASTNIMI PREDLOGI SPREMAMB STATUTA, PODANIMI NA SAMI SKUPŠČINI

19. julija 2010 se je v Kopru odvijala 18. skupščina družbe, na kateri so predstavniki Republike Slovenije, kot največjega lastnika, ponovno uprizorili pravo blamažo, ki je zbujala ogorčenje večine prisotnih na skupščini družbe.

Republika Slovenija je neposredno na skupščini predlagala nasprotni predlog, ki je predlagal več sprememb Statuta družbe, med drugim tudi povečanje Uprave družbe za enega člana. Po burni reakciji je predstavnik države predlagani nasprotni predlog umaknil, rekoč, da se bistveno ne razlikuje od nasprotnega predloga, ki sta ga podala Kapitalska družba, d.d. (KAD) in Slovenska odškodninska družba, d.d. (SOD). Nasprotni predlog sta KAD in SOD predložila 16. julija, dodatna dopolnila pa sta poslala kar preko faksa nekaj minut pred začetkom skupščine. Končno obliko je



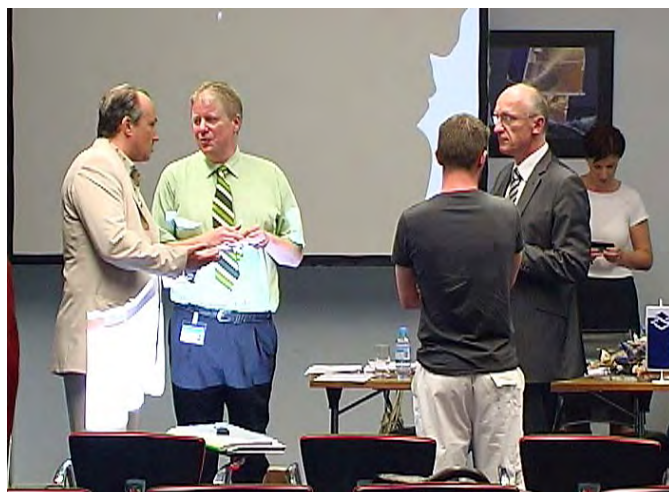
Jože Taler, predstavnik Ministrstva za promet: »Na skupščini je bil dosežen kompromis, da začnejo spremembe veljati v enem letu, to pomeni, da se v naslednjem letu Uprava ne širi. Spremembe Statuta se niso nanašale samo na spremembe Uprave, ampak so bile širše. Tu gre za to, da so bile spremembe usklajene z določbami Zakona o gospodarskih družbah in drugič, preprečeno je bilo, da bi se vloga skupščine, glede na ostale organe v Luki Koper, zmanjšala.«

nasprotni predlog dobil na sami skupščini, ko so po izdatnih telefonskih posvetih, na pobudo predstavnika države, vanj vključili, da omenjene spremembe pričnejo veljati čez eno leto.

Preostali delničarji seveda niso imeli nikakršne možnosti proučitve predlaganih sprememb, niti jim, kljub večkratnim pozivom, ni nihče od predlagateljev podal nikakršnih argumentov, ki bi opravičevali omenjene spremembe. Seveda je bil predlog sprejet, saj ima država skupaj s »paradržavnima« skladoma veliko večino. Skupščina pričakovano ni podelila razrešnice prejšnji Upravi in prejšnjemu Nadzornemu svetu, medtem ko sta aktualna Uprava in Nadzorni svet prejela razrešnico.



Dr. Gregor Veselko, predsednik Uprave Luke Koper: »To je volja večinskega lastnika in kot tako jo moramo mi kot Uprava sprejeti. Lahko samo rečem, da bi si v prihodnje želel skupščin, ki bi potekale normalno, da so vsi delničarji enakovredno obveščeni in da se predloge sklepov in nasprotne predloge primerno obrazloži.«



čakajoči predsednik VZMD, dr. Janez Požar, predsednik Nadzornega sveta Luke Koper, in odvetnik Stojan Zdošek, predsedujoči skupščini, med nepričakovanim premorom, v katerem so predstavniki države in paradržavnih skladov s klici v »centralo« poskušali ugotoviti, kaj naj naredijo s svojimi predlogi



Davorin Petaros, predstavnik Sekcije Luke Koper pri VZMD: »Mali delničarji smo zelo razočarani nad načinom, ki ga je na tej skupščini država uporabila pri nasprotnih predlogih. Delničarji smo bili o kompleksnem in pomembnem nasprotnem predlogu obveščeni šele na skupščini. Menimo, da je bilo s strani države to zelo neodgovorno.«



Mladen Jovičić, predstavnik zaposlenih v Nadzornem svetu Luke Koper: »Zelo očitno je, da država nenehno poskuša imeti politični vpliv v Luki Koper.«

NADPOVPREČNO TEKOČE POSLOVANJE ŠE KAZIJO GREHI IZ PRETEKLOSTI, A UPRAVA V PRIHODNJE ZAGOTAVLJA DOBIČEK IN DIVIDENDE

19. skupščine družbe Luka Koper, d.d., 11. julija 2011, se je udeležilo 71,50 % kapitala, ki je z veliko večino podprl vse predlagane sklepe, objavljene ob sklicu skupščine, razen predloga sklepa o Pooblastilu Upravi za pridobivanje lastnih delnic, ki ga je podprlo vsega 5,97 % prisotnega kapitala, kar je tudi po skupščini povzročilo marsikatero polemiko o motivih in razlogih večinskega lastnika (države Republike Slovenije oz. upravljavcev njenega lastništva) za takšno ravnanje.

Sicer je ob tej točki dnevnega reda predsednik VZMD zastavil Upravi vprašanje o morebitnih pripravah na kotacijo delnic Luke Koper na borzah zunaj Republike Slovenije ter razmisleku o možnosti uporabe sklada lastnih delnic tudi v takšen namen. Predsednik Uprave, dr. Gregor Veselko, je podal pozitiven odgovor o tovrstnih razmišljanjih in pripravah, vendar je izpostavil, da bodo v takšnem primeru vsekakor pravočasno obvestili tudi delničarje.

Nasploh sta Uprava in Nadzorni svet na skupščini postregla z optimističnimi rezultati in napovedmi o poslovanju družbe, ki je v 1. polletju realizirala 8 % večji pretovor in 16 % večjo poslovno realizacijo (67,6 mio €) v primerjavi z enakim obdobjem lani, pri čemer je v lanskem letu ustvarila čisto izgubo v višini 2,4 mio €, medtem ko so njene obveznosti cca. 220 mio € v glavnem vezane na euribor, kar v Luki Koper ocenjujejo kot riziko z naslova obrestnih mer. Zaradi navedenega tudi tokrat delničarji niso prejeli dividend, je pa na izrecno vprašanje mag. Verbiča o upravičenih tozadevnih pričakovanjih delničarjev mag. Veselko odgovoril, da glede na predstavljene trende lahko v prihodnje delničarji vendarle pričakujejo dobiček in njegovo delitev v obliki dividend.

Strokovni sodelavci VZMD v zvezi s poslovanjem Luke Koper v lanskem letu izpostavljajo še – žal premalo znani – dejstvi, da je bil pretovor kontejnerskih enot v letu 2010 večji, kot v katerikoli drugi severno-jadranski luki, ter da je kot druga v Evropi prejela pomemben EMAS certifikat, kar je rezultat sistematičnih prizadevanj vse od leta 2005.

Uprava je na skupščini podala poročilo o vloženih tožbah zoper prejšnjo Upravo družbe, izvoljena pa je bila nova članica Nadzornega sveta, gospa Sabina Mozetič, katera je nadomestila gospoda Borisa Popoviča, ki je dne 21. 10. 2010 podal odstopno izjavo. Zato je mag. Verbič nasprotoval predlaganemu sklepu, da skupščina z dnem 21. 10. 2010 za nazaj razreši g. Popoviča, saj zadošča, da se seznanj z njegovim odstopom in izvoli novo članico – glede na Statut Luke Koper – predstavnico Mestne občine Koper (MOK). Mag. Verbič je zato podal nasprotni predlog, saj bi ta omogočil izvolitev predstavnice MOK v primeru, da skupščina – glede na prvotni predlog – ne bi razrešila g. Popoviča, za kar je potrebna 75 % večina, medtem ko za izvolitev člana Nadzornega sveta zadošča že navadna večina, s čimer je mag. Verbič želel preprečiti nepotrebno izpostavljanje morebitnim zapletom.

POMORSKA DRUŽBA

NADALJEVANJE SODNE IN SKUPŠČINSKE SAGE OB VSE VEČJEM OBUPU MALIH DELNIČARJEV – POMORŠČAKOV

Na skupščini Pomorske družbe, d.d., ki se je odvijala 1. julija 2010, je VZMD podprl predlog delničarja Mercata, d.d., o razrešitvi predsednika Nadzornega sveta (odvetnika) Gregorja Velkaverha, ki zaradi – kot vse kaže – delovanja v korist večinskega lastnika, nemškega ladjarja Jochena Doehleja, ni zastopal interesov družbe, kakor zahteva ZGD-1, zaradi česar ne uživa zaupanja malih delničarjev. Ob tem v VZMD izpostavljajo, da je bila zaradi poskusa oškodovanja malih delničarjev pri dokapitalizaciji družbe zoper Upravo in Nadzorni svet Pomorske družbe vložena kazenska ovadba, kar je še dodaten razlog za nezaupnico obema organoma upravljanja družbe.



Marko Mancin, predsednik Uprave Mercate: »Večinski delničar ni podprl predloga Mercate, da se razrešnica Upravi in Nadzornemu svetu ne podeli. Prav tako ni podprl našega predloga, da se razreši predsednika Nadzornega sveta, Gregorja Velkaverha, ki je v preteklosti deloval v škodo malih delničarjev in izključno v korist večinskega lastnika. To je v nasprotju z 221. členom Zakona o gospodarskih družbah, zato smo pričakovali, da bodo delničarji podprli predlog in ga odpoklicali ter v Nadzorni svet postavili predstavnika, ki bi zastopal interese vseh delničarjev.«

Ob vsem tem je odvetnik Gregor Velkaverh kot pooblaščenec Uprave, zadolžen tudi za vpis delničarjev družbe v centralni register KDD, vendar tega še vedno ni v celoti izvršil. Pri tem se sklicuje na nepopolne podatke, kar glede na dejstvo, da so delničarji Pomorske družbe znani že več kot 10 let, poraja resne sume, da bi v ozadju lahko šlo za prikrivanje kupovanja delnic in izogibanje prevzemni zakonodaji.

V VZMD so opozorili na novo pomembno dejstvo, ki kaže na odnos organov Pomorske družbe do malih delničarjev. Pomorska družba, katere edina dejavnost je upravljanje 21,05 % deleža v Splošni plovbi, d.o.o., je namreč na skupščini Splošne plovbe – poleg



Gregor Velkaverh, predsednik Nadzornega sveta Pomorske družbe, hkrati pa njen odvetnik, pooblaščenec direktorja Jochena Doehleja, pooblaščenec večinskega lastnika Istrainvest (v lasti družbe Doehle iz Hamburga) in ne-nazadnje mož predsednice koprskega Višjega sodišča Jožice Velkaverh

SOD-a – edina podprla predlog družbe Doehle ICL, s čimer je bilo v Nadzorni svet Splošne plovbe izvoljenih 6 predstavnikov družbe Doehle ICL in 2 predstavnika SOD-a. Na ta način pomorščaki, ki jim je država preko družbe pooblaščenke zagotovila 20 % delež Splošne plovbe, v Nadzornem svetu Splošne plovbe nimajo več svojega predstavnika, saj Jochen Doehle, kot direktor Pomorske družbe, bržkone prioritarno ne zasleduje interesov pomorščakov. V VZMD so tudi ponovno izpostavili, da je Jochen Doehle kot direktor v letu 2007, skupaj s predsednikom Nadzornega sveta Gregorjem Velkaverhom, predlagal in na skupščini tudi izglasoval dokapitalizacijo Pomorske družbe, s katero bi bili mali delničarji oškodovani za več kot 2,5 mio €. Po dolgotrajnih sodnih postopkih, ko se je dokazalo evidentno oškodovanje malih delničarjev, je bil sklep skupščine o takšni dokapitalizaciji razveljavljen.

PRIMER POMORSKE DRUŽBE PRAVNO DRŽAVO DEJANSKO SPREMINJA V FLOSKULO – ŠOKANTNE SODBE IN KAZENSKO OVADBE BREZ EPILOGA

Oškodovanec, mali delničar Pomorske družbe, d.d., in predstavnik Sekcije te družbe pri VZMD (s 127 člani), Karl Filipčič, ter VZMD, kot ovaditelj, sta 16. 1. 2009 na Okrožno državno tožilstvo v Kopru zaradi kaznivega dejanja suma zlorabe položaja ali pravic vložila kazensko ovadbo zoper osumljene Miroslava Grčo, Gregorja Velkaverha, Jochena Thomaasa Doehleja in Borisa Goljevščka. Ker do začetka julija 2010 ne oškodovanec ne ovaditelj nista dobila nobene povratne informacije, v kakšni fazi je ovadba, se je VZMD 5. julija 2010 s prošnjo za seznanitev s trenutnim stanjem obrnil na vodjo Državnega tožilstva v Kopru, Slavka Ožbolta, pristojno državno tožilko, Barbaro Milič Rožman, in na vodjo Gospodarskega oddelka Policijske uprave Koper, Alenko Drolc.

VZMD je teden pred tem prejel sodbo Višjega sodišča v Kopru, s katero je to potrdilo odločitev Okrožnega sodišča v Kopru, da Pomorski družbi – navkljub izrecni zakonski obveznosti – ni potrebno izdati delnic v nematerializirani obliki, za nameček pa je malemu delničarju naložilo plačilo pravnih stroškov. Pooblaščenec direktorja družbe Jochena T. Doehleja odvetnik Gregor Velkaverh je namreč šele po vložitvi tožbe vpisal nematerializirane delnice na račun malega delničarja, ki naj zato ne bi imel pravice zahtevati, da se delnice vpišejo v KDD tudi ostalim delničarjem. Nekatera presunljiva dejstva iz te tragično-groteskne sage so nanašana v nadaljevanju.

Predstavniki Sekcije Pomorska družba pri VZMD in dolgoletni predsednik Sindikata pomorščakov Slovenije (SPS), Karl Filipčič, je preko odvetniške družbe 29. 2. 2008 na Okrožnem sodišču v Kopru vložil tožbeni zahtevek, s katerim je zahteval izdajo delnic družbe v nematerializirani obliki, kar sicer nalaga 182. člen Zakona o gospodarskih družbah. Koprsko sodišče je – po večkratnih predstavitvah in očitni nezainteresiranosti za hitro odločitev – junija 2009 zavrnilo tožbeni zahtevek in malemu delničarju celo naložilo plačilo pravnih stroškov. O pritožbi je šele v juniju 2010 odločalo Višje sodišče v Kopru in potrdilo odločitev Okrožnega sodišča. V senatu Višjega sodišča je kot sodnica poročevalka nastopila višja sodnica Majda Žužek, ki je družinsko povezana z odvetnikom Janezom Starmanom iz Odvetniške pisarne Starman & Velkaverh.



Karel Filipčič, predstavnik Sekcije Pomorska družba pri VZMD, po letih zagriženih prizadevanj in sodnih postopkov ne kloni in vztraja

Odvetnik Gregor Starman je namreč – kot predsednik Nadzornega sveta družbe – takoj po tem, ko je sodišče pridobilo dovolj dokazov, ki so dokazovali oškodovanje malih delničarjev v primeru pozikusa dokapitalizacije Pomorske družbe, sklical skupščino družbe in kot pooblaščenec večinskega delničarja izglasoval razveljavitev dokapitalizacije. Kako torej v Republiki Sloveniji kot pravni državi zaščititi interese malih delničarjev in zagotoviti spoštovanje zakonskih določil?!

Še nekaj zanimivosti, ki bolj sodijo v rubriko »Saj ni res, pa je!«: Pomorsko družbo, d.d., v postopkih na koprskih sodiščih zastopa odvetnik Gregor Velkaverh iz Odvetniške pisarne Starman & Vel-

kaverh. Poleg tega, da je njegova žena Jožica Velkaverh predsednica Višjega sodišča v Kopru, je odvetnik Pomorske družbe Gregor Velkaverh istočasno tudi predsednik Nadzornega sveta družbe, pooblaščenec direktorja družbe (Jochena Thomasa Doeheleja) in pooblaščenec večinskega lastnika Pomorske družbe (Istrainvest, d.o.o., v 100 % lasti družbe Doehle ICL Beteiligungsgesellschaft MbH., Hamburg), pri čemer skrbi tudi za (ne)izdajo delnic v nematerializirani obliki.

Prav verjetna (zlo)raba podatkov iz delniške knjige, ki je bila omejeno na razpolago organom družbe – kot vse kaže – tesno povezanih z večinskim lastnikom, je lahko omogočila poceni prevzem družbe pooblaščenke (v Splošni Plovbi, d.o.o.), izogibanje prevzemni ponudbi ter posledično oškodovanje malih delničarjev. Zaradi tega je VZMD vložil prvo kazensko ovadbo, ki pa jo je Okrožno državno tožilstvo v Kopru pod vodstvom Slavka Ožbolta brez kakšne prave obrazložitve zavrglo.

PIVOVARNA LAŠKO

UPRAVA LAŠKEGA V ZBIRANJE POOBLASTIL S TREMI NOVIMI ZDRUŽENJI DELNIČARJEV – EKSKALACIJA STOPNIŠČNIH ZAMER DO VZMD

Za 16. skupščino Pivovarne Laško, d.d., ki je potekala 16. julija 2010, je VZMD v okviru samostojnega zbiranja pooblastil (ki je spričo okoliščin sicer potekalo le tri delovne dni) prejel 397 veljavnih pooblastil oz. kar preko 210.000 glasov/delnic od skupaj 8.139 delničarjev družbe. Na skupščini je bilo sicer prisotnih 6.283.000 glasov/delnic oz. manj kot 83 % kapitala družbe.



zapleti pri registraciji 397 pooblastil pooblaščenec, ki jih je predlagal VZMD: Bojan Ludvik Šef, predstavnik Sekcije Pivovarna Laško pri VZMD, mag. Janez Košak, član Stokovnega sveta VZMD, dr. Ludvik Toplak, predsednik Stokovnega sveta VZMD, in mag. Kristjan Verbič

Glede na objavo Pivovarne Laško, z dne 24. 6. 2010, o njihovem zbiranju pooblastil s tremi predlaganimi pooblaščeneci – predstavniki novoustanovljenih združenj malih delničarjev je bil VZMD primoran pristopiti k samostojni izvedbi zbiranja pooblastil vseh delničarjev, z željo zaščititi dejanske interese malih delničarjev. V ta namen so v VZMD vložili tudi dodatni nasprotni predlog za odškodninsko tožbo zoper nekdanjega predsednika Uprave Boška Šrota in takratne člane Nadzornega sveta, in sicer takoj po šokantnih sporočilih Društva – Mali delničarji – Skupaj smo močnejši (MDS) ter Zavoda za zastopanje in izobraževanje malih delničarjev (MD), ki sta razkrili nezasiščano prakso, da se o sestavi in članstvu v Nadzornem svetu Pivovarne Laško dogovarja kar Uprava te družbe – in sicer z Upravo NLB, Društvom MDS in Zavodom MD. Slednji dve, leta 2009 ustanovljeni, združenji malih delničarjev – obe tudi prejemnika znatnih donacij Pivovarne Laško – sta zaradi tega, kot navajajo, umaknili že vloženo kandidaturo Stojana Auerja za člana Nadzornega sveta.



neposredno po skupščini – mag. Kristjan Verbič ter članica Sveta VZMD, Andreja Sever, ki je urejala pravni del priznavanja zbranih pooblastil VZMD ter podvajanja s pooblastili Pivovarne Laško

Zato je VZMD 6. julija 2010 na delničarje Pivovarne Laško naslovil pismo s priloženim pooblastilom, ki se je pomembno razlikovalo od pooblastila, ki so ga delničarji teden pred tem prejeli od Uprave družbe. Poleg predlaganih pooblaščenec (mag. Janez Košak, Bojan-Ludvik Šef, dr. Ludvik Toplak in mag. Kristjan Verbič) je bilo pooblastilo VZMD bistveno drugačno predvsem pri predlogih za glasovanje in temeljitih obrazložitvah, s katerimi so želeli delničarje tudi ustrezno in objektivno informirati o pomembnih vprašanjih ter sklepih za perspektivo skupine Pivovarna Laško.

Skupščina je sicer potekala tudi v znamenju izrazito arogantnega, do predstavnikov VZMD pa mestoma neposredno žaljivega, vodenja skupščine s strani odvetnika Stojana Zdoljška. Njegove neprestane opazke, besedne atake na predsednika VZMD, onemogočanje in celo prepoved vsebinske razprave so med drugim botrovale tudi temu, da se predstavnik VZMD mag. Janez Košak ni mogel vključiti v razpravo ali vsaj zastaviti tehtnih vprašanj pri eni najpomembnejših točk dnevnega reda: Soglasje skupščine k pogodbam o obvladovanju, medtem ko mag. Kristjan Verbič ni dobil nikakršnih vsebinskih odgovorov na zastavljena vprašanja,

zaradi česar mu ni preostalo drugega, kot da glasuje proti predlagani točki. Hkrati je odvetnik Zdolšek to točko dnevnega reda, njen pomen in pozitivne učinke zelo pro-angažirano predstavil kar sam, pri čemer je pozival delničarja NLB, d.d. – ki je sporočil nasprotovanje sprejemu predlaganih sklepov v tem času oz. že na tokratni skupščini – naj predlog vendarle podpre, saj naj bi prinašal rešitve, ki so za banke dobre oz. zaželeni.



Ob sila angažiranem vodenju skupščine je odvetnik Zdolšek skupščino začel kar brez pooblaščenecv VZMD, brez njihovih podpisov na listo prisotnih ipd., čeprav je bil neposredno seznanjen z zaključevanjem neobhodnega postopka preverjanja (podvajanja in veljavnosti) pooblastil z naslova kar dveh organiziranih zbiranj.



Mag. Janez Košak, član Strokovnega sveta VZMD: »Na tej skupščini je bilo bistveno preveč čustev in tudi prejudiciranja nekih stvari, ki se še niti niso zgodile. Res pa je, da dogodki iz preteklosti narekujejo izredno previdnost in v veliki meri je bila ta skupščina pravzaprav odsev tega stanja.«

Namesto vsebinske razprave, ki so jo zahtevali pooblaščenca VZMD, je odvetnik Zdolšek predstavnikoma dveh od omenjenih novoustanovljenih združenj malih delničarjev, Rajku Stankoviču iz Društva MDS in Stojanu Auerju iz Zavoda MD, dopuščal žalitve ter že večkrat lansirane insinuacije na račun predsednika VZMD.

Morda je obe združenji vznejevoljilo tudi dejstvo, da sta iz naslova omenjenega zbiranja pooblastil skupaj z Upravo Pivovarne Laško, ki je potekalo več kot teden dni, skupaj prejeli vsega 23.000 glasov/delnic ali dobro desetinko glasov/delnic, ki so jih preko pooblastil in zaupanja delničarjev prejeli predstavniki VZMD v pičlih treh dneh.



za Upravo, v tretji vrsti, predstavniki Društva MDS in Zavoda MD: Rajko Stankovič, predsednik Društva MDS, Stojan Auer, predstavnik Zavoda MD, Stanislav Zajšek, predsednik Zavoda MD, ter kandidat za nadzornika, ki je od svoje kandidature odstopil »po posvetu« z Upravo družbe, ki jo je želel nadzorovati

Na 17. skupščini, 24. junija 2011, je s 96 pooblastili delničarjev aktivno sodeloval predstavnik Sekcije Pivovarna Laško pri VZMD, Bojan Ludvik Šef. Pri tem je opozoril na neprimeren način podajanja nasprotnih predlogov na sami skupščini – in sicer na lastne, prej podane, nasprotnne predloge s strani Kapitalske družbe, d.d., (KAD), kar je žal postala že dolgoletna, utečena – in popolnoma nesprejemljiva – praksa KAD-a. Tokrat sta bila na tak način za nova člana Nadzornega sveta izvoljena Borut Jamnik in dr. Borut Bratina, katerega izvolitev v VZMD sicer pozdravljajo.



predstavnik Sekcije Pivovarna Laško pri VZMD, Bojan Ludvik Šef, tik pred začetkom 17. skupščine Pivovarne Laško

Gospod Šef je na skupščini med drugim opozoril še na neustrezno informiranost delničarjev in investitorjev ter pozval k enotnemu nastopu malih delničarjev oz. njihovih predstavnikov in združenj, saj so se po 15. »stopniščni« skupščini pred dvema letoma pojavila kar tri nova združenja delničarjev, kar pogosto ustvarja zmedo

in nerazumevanje ter nikakor ne gre v prid učinkovitemu uresničevanju pravic in interesov malih delničarjev, skladnemu z načelom »skupaj smo močnejši«, kakršen je že od ustanovitve leta 2005 slogan VZMD.

18. skupščine, ki se je odvijala 30. julija 2011, se je udeležilo 65,39 % kapitala z glasovalno pravico, pri čemer je mag. Kristjan Verbič zastopal 275 delničarjev ter aktivno podprl nasprotni predlog, kot ga je podala delničarka (tudi članica Uprave Pivovarne Laško) Mirjam Hočevar, ki je bil soglasno sprejet. S tem je dala skupščina praktično 100 % podporo natančneje opredeljenemu soglasju za prodajo družbe Fructal, d.d., ter nadaljevanju postopka prodaje družbe Mercator, d.d.

STOPNIŠČNO-SODIŠČNA SAGA USTOLIČENJA ŠOKANTNE KORPORACIJSKE PRAKSE – VRHOVNO SODIŠČE UGODILO PREDLOGU VZMD ZA REVIZIJO CELJSKEGA POSTOPKA

Po 2. naroku na Okrožnem sodišču v Celju, 6. 11. 2009, v primeru tožbe zoper veljavnost majske »stopniščne« 15. skupščine Pivovarne Laško je bilo res težko pričakovati, da bi sodišče pritrdilo tožnikom, potem ko je glavni protagonist (Infond Holding, d.d.) tožbo umaknil ter pri tem vztrajal, čeprav s tem ni soglašala tožena stranka Pivovarna Laško. Naravnost šokantno pa je majsko skupščino opredeliti za neveljavno po presenetljivem pričanju g. Boška Šrota, ki je jasno navedel (neadekvatne!) razloge za poskus preklica skupščine ter izpovedal tudi, da je bil sklep, ki ga je podpisal neposredno pred sklicano skupščino, »očitno objavljen prepozno«.

12. februarja 2010 pa je – po več kot treh mesecih (sicer predviden rok za izdajo je en mesec), polnih najrazličnejših govoric o »izdelavi« in pripravi sodbe – okrožni sodnik Dušan Erjavec »prese-netil« s Sodbo v imenu ljudstva, da »so sklepi skupščine delničarjev Pivovarne Laško, zapisani v notarskem zapisniku notarja Mira Bregarja, z dne 29. 5. 2009, nični.« Na takšno – še ne pravnomočno – sodbo sodnika Erjavca je VZMD podal utemeljeno pritožbo.

12. marca 2010 na 1. naroku v ničnostni tožbi, ki jo je VZMD vložil zoper vse sklepe ponovljene 15. skupščine Pivovarne Laško z dne 31. 8. 2009, je VZMD zahteval izločitev sodnika zaradi »dvoma v nepristranost«, saj je tudi v tem postopku sodil kar isti okrožni sodnik Sodišča v Celju Dušan Erjavec, ki se je »izjemno izkazal« že s – še ne pravnomočno – sodbo, ki je majsko »stopniščno« skupščino razglasila za nično. Kot je po obravnavi povedal predsednik VZMD, »je bil podan predlog, da se zadrži odločanje oziroma obravnava do pravnomočne sodbe v primeru majske »stopniščne« skupščine.«

Na Vrhovno sodišče Republike Slovenije je VZMD 24. 1. 2011 vložil Predlog za dopustitev revizije sodbe Višjega sodišča v Celju, z dne 24. 11. 2010, s katero je bila dosojena ničnost izvirne 15. skupščine družbe Pivovarna Laško, z dne 29. 5. 2009. V VZMD so prepričani o utemeljenosti in upravičenosti njihovega predloga – nenazadnje tudi z vidika daljnosežnih ter izjemno negativnih po-



Dušan Mohorko, odvetnik Pivovarne Laško

sledic sodbe Višjega sodišča v Celju, ki prinaša sodno dopustitev splošne korporacijske prakse preklicavanja skupščin delničarjev kadarkoli, kakorkoli, brez ali pa iz popolnoma nesprejemljivih razlogov.

18. aprila 2011 je VZMD prejel sklep Vrhovnega sodišča RS, ki je sklenilo, da se omenjenemu Predlogu VZMD ugodi in se dopusti revizija glede pravnega vprašanja: »Ali je bil preklic skupščine delničarjev tožene stranke veljaven, čeprav niti Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1) niti statut tožene stranke ne določata oblike in postopka preklica skupščine?« To pomeni, da je Vrhovno sodišče RS sklenilo presojati o veljavnosti poizkusa preklica izvirne 15. skupščine družbe Pivovarna Laško s strani takratnega predsednika Uprave g. Boška Šrota ter posledično tudi o veljavnosti sklepov omenjene skupščine – med drugim o takratni izvolitvi dveh članov Nadzornega sveta na podlagi nasprotnega predloga VZMD (Boštjana Marolta in Bojana Ludvika Šefa), ki jima je bilo onemogočeno delo, zaradi česar je lahko odtlej vprašljivo celotno delovanje in sklepanje Nadzornega sveta, posledično pa tudi Uprave Pivovarne Laško.

5. decembra 2011 so na VZMD prejeli sodbo Višjega sodišča v Celju, ki je zavrnilo pritožbo VZMD, s katero je slednji izpodbijal sodbo sodišča prve stopnje, ki ni ugodilo tožbi na izpodbijanje sklepov ponovljene 15. skupščine Pivovarne Laško. Pri svoji odločitvi sta se sodišči prve in druge stopnje naslonili na pravnomočno sodbo v zadevi veljavnosti sklepov t.i. »stopniščne« 15. skupščine Pivovarne Laško.

Glede na vloženo revizijo na Vrhovno sodišče v zadevi »stopniščne« skupščine bodo v VZMD počakali na odločitev Vrhovnega sodišča. V primeru ugodne odločitve o reviziji bo VZMD v tem postopku vložili izredno pravno sredstvo ter sprožil obnovo postopka, v katerem bo zahteval drugačno odločitev v zadevi.

PODELITEV NAGRAD VZMD IN ŽIVAHNA PREDNOVOLETNA SPREJEMA

Kot vsako leto, je tudi lani in letos VZMD pripravil prednovoletna sprejema, ki so se ju udeležili številni ugledni gospodarstveniki, strokovnjaki, predstavniki institucij, umetniki ter sodelavci in člani Sekcij VZMD, ki so tako ali drugače povezani z razvejanimi dejavnostmi združenja.

Sprejem ob zaključku leta 2011, ki ga je VZMD pripravil na ljubljanskem Nebotičniku, je potekal tudi v znamenju prve podelitve nagrad VZMD »Delničarjem prijazna družba« in »Smeli borzni koraki«. Nagradi je podelil posebni gost iz tujine, gospod dr. Jean-Pierre Paelinck, predsednik Svetovne federacije investitorjev (WFIC) in častni Generalni sekretar Evropskega združenja delničarjev (Euroshareholders), prevzela pa sta ju predsednika Uprav nagrajenih družb Mercator in Nova KBM.

Prijetno vzdušje so dodatno obogatili glasbeniki Vlado Kreslin in Terrafolk z Uno Palliser ter Sašo Hribar z iskrivim povezovanjem prireditve, ki se je, ob okrepcilih, razgibanem pogovoru ter zdravicah preteklim in prihodnjim uspehom, nadaljevala pozno v noč.



Restavracija NEBOTIČNIK, 19. december 2011

18:40
SPREJEM IN PIJAČA DOBRODOŠLICE OB NASTOPU VLADA KRESLINA

19:00
PRIČETEK URADNEGA DELA
UVODNI GOVOR PREDSEDNIKA VZMD
VIDEO PRIKAZ DEJAVNOSTI V LETU 2011 – VZMD.TV

19:30
NAGOVOR ČASTNEGA GOSTA JEAN-PIERRE PAELINCKA
NASTOP VLADA KRESLINA
LANSKOLETNA VIDEO ČESTITKA – VZMD.TV
NASTOP SKUPINE TERRAFOLK Z UNO PALLISER

ČASTNI GOST
JEAN-PIERRE PAELINCK, PREDSEDNIK SVETOVNE FEDERACIJE INVESTITORJEV (WFIC) IN ČASTNI GENERALNI SEKRETAR EVROPSKEGA ZDRUŽENJA DELNIČARJEV (EUROSHAREHOLDERS)

POVEZOVALEC
SAŠO HRIBAR

20:30
PODELITEV NAGRAD
DELNIČARJEM PRIJAZNA DRUŽBA
»MARTIN KRPAN« - BRONASTI KIPEC AKADEMSKEGA KIPARJA PETRA ČERNETA
S PLAKETO »JATA PTIC« - UNIKATNA STENSKA SKULPTURA PROF. OSKARJA KOGOJA
SMELI BORZNI KORAKI
»POLET« - UNIKATNA SKULPTURA STEKLARNE ROGAŠKA

21:00
ZAKLJUČEK URADNEGA DELA PROGRAMA
TERRAFOLK Z UNO PALLISER IN DRUŽENJE V ZGODNJE JUTRO

NASTOPAJOČI
VLADO KRESLIN IN TERRAFOLK Z UNO PALLISER



Vseslovensko združenje malih delničarjev
PanSlovenian Shareholders' Association

VZMD – Vseslovensko združenje malih delničarjev

Salendrova 4, 1000 Ljubljana

Telefon: 01/ 25 11 420

Telefaks: 01/ 25 11 421

Mobilnik: 051 770 771

E-pošta: info@vzmd.si

Spletni strani: www.vzmd.si
www.investo.si
www.vzmd.tv

Zavod Vseslovensko združenje malih delničarjev
je vpisan v sodnem registru pod številko vložka: 1/47258/00

ID za DDV: SI31429726

IBAN oz. TRR pri NLB, d.d.: SI56 0201 0025 6523 838

Matična št.: 2301962

Naslov: Prelet VZMD 2010–2011
Bilten Združenja – bienalna izdaja

Vsebina: VZMD

Oblikovanje: Uroš Švigelj

Fotografije: Video studio Zmajček, VZMD, Julija Verbič

Uredila: Matevž Tratar in Maruša Verbič

Založil in izdal: VZMD

Grafična priprava: Fotolito Dolenc, d.o.o.

Tisk: Alfagraf trade, d.o.o.

Naklada: 2000 izvodov

Leto izdaje: 2011

ISSN 1855 – 1440







Vseslovensko združenje malih delničarjev
PanSlovenian Shareholders' Association

Salendrova 4, 1000 Ljubljana

Telefon: 01/ 25 11 420

Telefaks: 01/ 25 11 421

Mobilnik: 051 770 771

E-pošta: info@vzmd.si

Spletna stran: www.vzmd.si