



Page: 28

Reach: 15000

Country: SLOVENIA

Size: 1188 cm2

1 / 3

# Mlinotest in igrice lastnikov, ki rešujejo sami sebe

Vida Kocjan, foto: Mlinotest, Johann Jaritz/Wikipedia, arhiv Demokracije

**Bodo še eno uspešno slovensko podjetje spravili pod vodo? To je vprašanje, ki se že nekaj časa postavlja ob pogledu na vse, kar se dogaja v družbi Mlinotest iz Ajdovščine in okrog njenih lastnikov.**



*Skoraj tretjinski delež podjetja Mlinotest iz Ajdovščine je družba Vipa Holding »parkirala« pri neznanem ljubljanskem podjetju GO! svetovalno podjetje, d. o. o.*

**V**podjetju Mlinotest iz Ajdovščine se že nekaj časa soočajo z večjimi poslovnimi oziroma lastniškimi težavami. V zadnjem letu so podjetje že dvakrat dokapitalizirali, v obeh dokapitalizacijah pa je kot glavni igralec sodeloval večinski

lastnik Mlinotesta, to je družba Vipa Holding, ki je od preteklega tedna v likvidaciji. Družba Vipa Holding, ki se je ukvarjala s holdinškim in portfeljskim upravljanjem, investicijskim svetovanjem in trženjem investicijskih kuponov vzajemnih skladov, je bila že

dolgo v velikih težavah, julija letos pa je potihoma in čez noč prodala skoraj 30 odstotkov delnic Mlinotesta majhnemu in neznanemu podjetju GO! svetovalna, d. o. o., iz Ljubljane, ki pa kupnine še vedno ni plačalo. Po doslej znanih podatkih naj bi to v dogovoru z

lastniki, to je družbo Vipa Holding, naredilo po obrokih. Več kot očitno je, da je družba Vipa Holding pred tem, ko so njeni lastniki sprejeli sklep o likvidaciji družbe, umaknila del svojega premoženja v »varne« roke. S tem so seveda izigrali upnike. Zelo pomembno

Page: 28

Reach: 15000

Country: SLOVENIA

Size: 1188 cm2

2 / 3

je tudi to, v čigavih rokah bo na koncu pristalo pomembno ajdovsko podjetje Mlinotest.

### Kaj se torej dogaja z Mlinotestom?

Postavlja se več upravičenih vprašanj, in sicer, kaj se dogaja z Mlinotestom in ali nam še eno slovensko podjetje polzi iz rok. Predlog vnovične dokapitalizacije je bil namreč že junija umaknjen z dnevnega reda skupščine delničarjev. Pa poglejmo, kakšna je kronologija dogajanja v tem podjetju.

#### Oktober 2011

Mlinotest je uspešno prodal 180 tisoč novih delnic, vse je vpisala družba Vipa Holding.

#### December 2011

Mlinotest je pomagal Vipi Holdingu zagotoviti glavniino sredstev, ki so jih v ajdovsko živilsko družbo nato vložili prek dokapitalizacije v januarju 2012. Od Vipe Holdinga so kupili za okoli milijon evrov delnic Iskrce Avtoelektrike in Pozavarovalnice Sava Re, dodatne štiri milijone evrov pa so v Mlinotestu namenili za nakup nepremičnin, ki so zdaj v lasti družbe Vipa Nepremičnine, ki je hčerinska družba Vipe Holdinga.

#### Januar 2012

Sedem in pol milijona evrov vredna dokapitalizacija Mlinotesta je bila v veliki meri povezana s finančnimi težavami večinske lastnice podjetja, to je družbe Vipa Holding. Z dokapitalizacijo je družba Vipa Holding postala večinska lastnica s skoraj 80-odstotnim deležem, preko dokapitalizacije Mlinotesta pa se je priročno rešila nekaterih nepremičnin in finančnih naložb, ki so bremenile njene bilance. Po končani dokapitalizaciji se je delež Vipe Holdinga zvišal na skoraj 80 odstotkov. Podjetje Žito, ki ima preostale delnice Mlinotesta, pri dokapitalizaciji ni sodelovalo, kar pomeni, da mu je v lasti ostalo le okoli 17 odstotkov družbe Mlinotest. Večina je torej šla v roke Vipe Holdinga.

#### Junij 2012

Uprava Mlinotesta je z dnevnega reda pred skupščino delničarjev 27. junija letos umaknila predlog



še ene dokapitalizacije. Zanimivo pa je, da je samo dober teden kasneje prišlo do prodaje delnic Mlinotesta podjetju GO! svetovalna, d. o. o., iz Ljubljane.

#### Julij 2012

Do prodaje skoraj 30-odstotnega deleža Mlinotesta, ki ga je kupilo podjetje GO!, je prišlo praktično čez noč. O prodaji delnic ni vedel skoraj nihče nič. GO! svetovalna, d. o. o., kakor je uradno ime tega svetovalnega podjetja, katerega lastnik je javnosti neznan Ivo Stomilović, ima namreč samo dva zaposlena. Ustanovljeno je bilo leta 1994, ustanovni kapital družbe znaša 8.763 evrov, letno pa ustvari le nekaj deset tisoč evrov prihodkov. V letu 2011 je imelo podjetje na primer samo 78.469 evrov prihodkov in le 557 evrov čistega dobička.

#### Delnice več kot očitno »umaknjene«

Družba Vipa Holding, ki je ves čas že imela težave pri vračanju posojil, je po prodaji Mlinotestovih delnic ljubljanskemu neznanemu podjetju GO! obdržala 48,10 odstotka delnic Mlinotesta. Postavlja se vprašanje, ali je šlo v tem primeru resnično za krepitev kapitala podjetja Mlinotest, kakor so takrat govorili v vodstvu, ali pa jih je družba Vipa Holding umaknila, preden so jih lahko zasegle banke. Prodaja Mlinotestovega deleža je namreč presenetila domačine, predstavnike občine, okoli 500 zaposlenih Mlinotesta in sindikat, čeprav je pozneje Marjan Poljšak, župan občine Ajdovščina, dejal, da so ga poučili, da je bila prodaja delnic podjetju GO! v dobro Mlinotesta. Kako in zakaj, ni pojasnil, zato je vprašanje, ali je res

*Ni verjetno, da bi nad proizvodnjo kruha in peciva v ajdovskem Mlinotestu poslej bedel golfist Ivo Stomilović. Bolj verjetno je, da je bilo njegovo podjetje samo »parkirišče« za delnice, ki bodo nato prešle v »prave« roke.*

zgodba Mlinotesta nadaljevala na takšen način, bo na račun reševanja družbe Vipa Holding, ki je že pred časom zabredla v dolgove in zdaj pristala v likvidaciji, lahko nesrečno končalo še eno od podjetij, katerega delnice kotirajo na borzi in ima dolgoletno tradicijo.

#### Oktober, november 2012

Delničarji družbe Vipa Holding iz Vipave so na predlog uprave na skupščini odločali o redni likvidaciji podjetja. Kot razlog za prenehanje delovanja družbe so navedli zaostrene gospodarske razmere in slabo likvidnost. V družbi Vipa Holding sta bili lani zaposleni le dve osebi, v letu 2012 pa še teh ni več. Družbo je od oktobra 2010 dalje, dve leti torej, vodil Matija Majcenovič, pred tem pa je bil predsednik uprave Borut Kuharič, ki je leta 2010 s tega mesta odstopil. Predlog uprave za sklic skupščine delničarjev o likvidaciji družbe je nadzorni svet podprl že na seji 3. oktobra letos, formalnopravno pa imajo upniki zdaj dva meseca časa za prijavo svojih terjatev.

#### Lastništvo Vipe Holdinga

Največji delničar družbe Vipa Holding, ki ima v lasti skoraj 80 odstotkov, je družba Vipa. Preostali delničarji imajo posamično v lasti manj kot odstotek delnic družbe. Vipa Holding pa ima skoraj polovico vsega premoženja v naložbah v tržne



*Solastnik podjetja Mlinotest je tudi Žito Ljubljana, kateremu pa v družbi Vipa Holding niso dali možnosti, da bi ga okrepilo in morda celo združilo proizvodnji. To bi bilo namreč lahko jamstvo, da bi Mlinotest ostal v takšni obliki, kot je sedaj. Očitno se tudi nad Mlinotestom zbirajo črni oblaki.*

tako in ali ni tudi Poljšak nasedel kot že nekajkrat pred tem.

#### September 2012

Septembra 2012 je bilo že jasno, da če družba Vipa Holding ne bo našla več kot sedem milijonov evrov svežega kapitala, bi lahko izgubila tudi 48-odstotni delež Mlinotesta. Po poročanju nekaterih medijev naj bi bila prodaja 30-odstotnega deleža v Mlinotestu, ki jo je julija v še nepojasnjenih okoliščinah izpeljala obubožana družba Vipa Holding, neposredno povezana z rubežem njenega premoženja. Gorenjska banka naj bi bila julija od Vipe Holdinga namreč terjala več kot 7 milijonov evrov. Ogrožen je bil ves delež, ki ga je družba Vipa Holding imela v Mlinotestu, zato je po zanesljivih podatkih naših virov del delnic prodala podjetju GO! svetovalna, d. o. o.

#### Kako se bodo stvari razpletle?

Odgovor, zakaj družba Vipa Holding ni prodala še preostalega deleža Mlinotesta in kaj se bo z njim zgodilo, je sedaj v rokah preostalih lastnikov. Če se bo

Page: 28

Reach: 15000

Country: SLOVENIA

Size: 1188 cm2

3 / 3

vrednostne papirje, 30 odstotkov v naložbah v netržnih vrednostnih papirjih, 20 odstotkov pa predstavljajo druge naložbe. Poleg številnih malih delničarjev, vseh je bilo konec septembra kar 11.534, je torej največji lastnik Vipe Holding družba Vipa.

### Družba Vipa Holding je bila lastnica več podjetij

Med največjimi naložbami Vipe Holdinga so bili deleži v ajdovskem Mlinotestu, Abanki, Vipi Nepremičninah ter v Elektru Primorska. Med manjšimi naložbami so imeli še deleže v Elektru Maribor in Elektru Celje, novogoriškem Hitu, družbi Vipa in drugje. Družba Vipa Holding je bila do nedavnega tudi lastnica nekaterih večjih nepremičnin, med katerimi je bil tudi dvorec Zemono, nato je lastništvo dvorca kot del dokapitalizacije prenesla na Mlinotest, ta pa ga je prodal dolgoletnemu najemniku.

### Likvidacijski upravitelj kar direktor Gombač

Na skupščini delničarjev Vipe Holdinga, kjer so odločali o likvidaciji družbe, je bilo navzočega 80,3 odstotka kapitala. Za likvidacijskega upravitelja je bil imenovan sedanji direktor Vipe Holdinga Miran Gombač. Predlog sklepa o likvidaciji je podprlo 99,9 odstotka navzočih delničarjev oziroma 80,2 odstotka vseh delničarjev z glasovalno pravico. Gombač je po skupščini dejal, da so se za likvidacijo družbe Vipa Holding odločili zato, da bi pridobili čas za iskanje ustreznih kupcev naložb, cilj pa je, da se premoženje ne bi prodajalo na dražbi. Posredno je likvidacijski upravitelj tako

napovedal prodajo premoženja »znanim« kupcem. Slednje je lahko skrb zbujujoče.

### Pred likvidacijo »pospravili« večino premoženja

Še preden pa so delničarji na skupščini potrdili začetek likvidacije družbe Vipa Holding, nekoč najpomembnejšega severnoprimorskega holdinga, je njeni upravi pred upniki uspelo skriti praktično vse bremen prosto premoženje. V vsega letu dni je Vipi Holdingu, ki jo po zanesljivih podatkih obvladuje Borut Kuharič, pred bankami upnicami po doslej znanih podatkih uspelo »rešiti« že za okoli 20 milijonov evrov premoženja. Poleg delnic Iskre Avtoelektrike in Save Re še dvorec Zemono, proizvodni kompleks Lipe v Ajdovščini in 30-odstotni sveženj delnic Mlinotesta.

### Bankam nepoplačani terjatvi

Največji banki upnici Skupine Vipa, Gorenjska banka in

Po doslej znanih podatkih podjetje GO! iz Ljubljane v lasti Iva Stomiloviča še vedno ni nakazalo približno 8 milijonov evrov kupnine za 30-odstotni sveženj delnic Mlinotesta, ki mu ga je prodala družba Vipa Holding. Predsednik uprave Vipe Holdinga Milan Gombač, sedaj tudi likvidacijski upravitelj, se je namreč s kupcem dogovoril, da mu lahko kupnino plača po obrokih. S tem je kratko potegnila tudi Gorenjska banka, ki bi lahko postala lastnica 30-odstotnega deleža Mlinotesta v zameno za posojilo podjetju Vipa (s poroštvom Vipe Holdinga, pod pogodbo pa je podpisan Borut Kuharič, ki je vodil obe podjetji), ki je samo dva dni pred preknjižbo delnic Mlinotesta na novega lastnika zahtevala rubež celotnega premoženja Vipe Holdinga. Namesto tega je le vpisala zaznambo na terjatev Vipe Holdinga do podjetja Go! Še bolj kot to pa skrbi, da družba Vipa Holding prodaje delnic Mlinotesta ni ponudila nobenemu drugemu kupcu. To kaže, da je bilo vse skupaj najbrž dogovorjeno, vprašanje pa je tudi, ali je bila kupnina za Mlinotestove delnice realna.

Abanka, sta poplačilo izteklih posojil zahtevali že pred meseci, a neuspešno. Pri reševanju premoženja skupine pred upniki je ključno vlogo igral zlasti Mlinotest pod vodstvom Davida Nabergoja. Ko je družba Vipa Holding zbirala denar za sodelovanje pri lanski 1,5-milijonski dokapitalizaciji Mlinotesta, ji ga

je po navedbah nekaterih virov pomagala zagotoviti prav ajdovska pekarska skupina, ki je od svoje večinske lastnice odkupila več manjših finančnih naložb. Ob dokapitalizaciji Mlinotesta v začetku letošnjega leta pa se je scenarij ponovil, le da so pred upniki družbe Vipa Holding tedaj skrili oziroma prenesli bistveno več premoženja. Tik preden je družba Vipa Holding vplačala za dodatnih sedem milijonov evrov delnic, je namreč Mlinotestu za 2,1 milijona evrov prodala dvorec Zemono, ajdovska pekarska družba pa je hkrati za 7,6 milijona evrov kupila tudi proizvodni kompleks Lipe v Ajdovščini. Slednji je bil v lasti družbe Vipa Nepremičnine (ta je v lasti Vipe Holdinga), ki pa kupnine ni zadržala, temveč jo je v obliki posojil nakazala svoji lastnici. Na drugi strani pa Mlinotest dvorca Zemono ni kupil neposredno, temveč s pomočjo hčerinske družbe Finholding, ki ji je pred tem odobril večje posojilo. Nabergoj je izčrpanje Mlinotesta junija letos po spletnih straneh Ljubljanske borze že zanikal, pa čeprav je družba pod njegovim vodstvom od svoje lastnice kupila za najmanj milijon evrov več delnic in nepremičnin, kot je zbrala z dokapitalizacijo. V prospektu za izdajo dokapitalizacijskih delnic je Nabergoj sicer zatrjeval, da bodo velik del sredstev porabili za razvoj pekarske dejavnosti, vendar ni znano, kako v te načrte sodijo tudi nakupi delnic in naložbenih nepremičnin. ■



*Premoženje, ki ga je Mlinotest kupil od svoje lastnice, to je družbe Vipa Holding, so v družbi začeli nemudoma prodajati. Dvorec Zemono so tako za okoli 2,1 milijona evrov prodal družbi Vipavski hram, ki jo je najemnik ustanovil, tik preden je Mlinotest postal lastnik tega dvorca. Še vedno se ne ve, ali je Vipavski hram že plačal kupnino, znano je le, da je v zemljiško knjigo že vpisal predzaznamovano lastninsko pravico v korist svoje družbe.*