



# Najprej kapital, nato objava

**Zakon o prevzemih** Odbor za gospodarstvo podprl spremembe zakonodaje na tem področju – ATVP opozarja na pomanjkljivosti novele, gospodarstvo jo podpira

**LJUBLJANA** – Državni lastniki, ki jim je Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) odvzela glasovalne pravice v nekaterih družbah, bodo očitno po novem na skupščinah teh družb lahko glasovali o dokapitalizacijah. Poleg tega prevzemnikom pet let ne bo treba dati prevzemne ponudbe, če bodo prevzemni prag presegli zaradi reševanja podjetja.

## NEJC GOLE

To določa novela zakona o prevzemih, ki jo je včeraj podprl odbor za gospodarstvo. ATVP je glasovalne pravice zaradi kršitev zakonodaje vzela državnim lastnikom v Ae-

rodromu Ljubljana, Zavarovalnici Triglav, Telekomu Slovenije, Savi, Savi Re, Pivovarni Laško, Krki, Petrolu, NKBM in Abanki. Po določbah novele bo lahko ATVP državnim lastnikom povrnila glasovalne pravice o tistih skupščinskih sklepih, ki so nujno potrebni za zaščito javnega interesa, kar zajema tudi delovanje ekonomskega sistema – torej, denimo, o dokapitalizacijah.

Te določbe so sicer podobne določilom zakona o bančništvu, po katerih je ATVP državi dovolila glasovanje na ponedeljkovi skupščini NKBM. Z odločbo je državi dovolila glasovanje o dokapitalizaciji, z dodatnim mnenjem pa tudi pri vseh drugih točkah dnevnega reda. Večina skupščin družb, v katerih je država ostala brez glasovalnih pravic, je že bila. Prihodnji

četrtek pa bo skupščina Pivovarne Laško, na kateri bodo delničarji odločali o 36,5-milijonski dokapitalizaciji. Poslanci bodo zakon obravnavali na seji prihodnji teden, novela zakona pa bo začela veljati dan po objavi v uradnem listu. Zato NLB in Banka Celje, ki jima je ATVP odvzela glasovalne pravice, v Laškem ne bosta mogli glasovati. Novela zakona še določa, da z dovoljenjem ATVP prevzemniku družbe ni treba takoj dati ponudbe, če prevzemni prag preseže zaradi zagotovitve kapitalne ustreznosti prevzete družbe. Torej: če država, banka ali druga oseba preseže prevzemni prag zaradi, denimo, dokapitalizacije ali konverzije terjatev v kapital, ji ponudbe ni treba dati takoj, ampak v petih letih od pridobitve delnic.

## STROKA OPAŽA POMANJKLJIVOSTI

V parlamentarni zakonodajno-pravni službi so opozorili, da takšne ureditve nima nobena država, da je zakon namenjen zaščiti **malih delničarjev** in da ATVP dobiva precej bolj pomembno vlogo, pri čemer so kriteriji za njegovo odločanje precej ohlapni. Tudi na ATVP opozarjajo na pomanjkljivosti zakona, ki bodo v praksi povzročile težave; med drugim, da kriteriji

»javnega interesa«, po katerih lahko ATVP dovoli glasovanje na skupščini, niso jasni. **Alenka Avberšek** z GZS novelo zakona podpira, saj je del svežnja ukrepov za hitro in učinkovito prestrukturiranje podjetij. O morebitni škodi za **male delničarje** pa pravi: »Ni nujno, da je narodnogospodarski interes enak interesu **malih delničarjev**, ki lahko gledajo na ozke zasebne interese.«