



Bo država dobila glasove v trojki Telekom, Triglav, Aerodrom?

Država lahko dobi glasove, tudi če delež ne upade pod prevzemni prag

TANJA SMREKAR ISKRIČ
tanja.smrekar@finance.si

»Po skoraj letu dni in pol po odvzemu glasovalnih pravic v Zavarovalnici Triglav, Telekomu Slovenije in Aerodromu Ljubljani bi jih agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) državi in povezanim osebam zdaj lahko vrnila. Pogoji za to so začeli veljati minuli mesec v spremembah prevzemne zakonodaje,« pred sezono skupščin, na katerih se bo odločalo tudi o dividendah, pravi eden od poznavalcev razmer v državnih družbah, ki ne želi biti imenovan. Bo ATVP, ki ga vodi Damjan Žugelj, z vračilom glasov državi odlašal? Kakšne so možnosti za pridobitev glasov?

Spomnimo: država je v omenjenih družbah že leta presegala prevzemni prag. Vendar pa gre za staro stanje in velja, da če država in povezane osebe ne dokupijo nobene delnice, jim prevzemne ponudbe ni treba dati. Zalomilo pa se je, ko so se državne osebe (večinoma je šlo za Luko Koper) odločile del premoženja dati v upravljanje in so dokupovale tudi druge državne družbe, čeprav v minimalnem znesku. Torej, če je Luka kupila le eno delnico Aerodroma, v kateri je država že presegala prevzemni prag, bi morala država (ali njene družbe) vložiti prevzemno ponudbo. Tega seveda ni storila. Zato je ATVP vsem državnim družbam in Republiki Sloveniji v takih družbah odvzel glasove.

V nekaj družbah je država glasove pozneje spet dobila, saj je zakon prevzemni prag dvignil s četrtnine na tretjino glasov. Tega »odpustka« pa niso dobili Zavarovalnica Triglav, Telekom Slovenije in Aerodrom Ljubljana, saj imajo država in povezane osebe več kot tretjino

oziroma celo večino.

Možnost za glasove je

Po drugi strani je – vsaj v Aerodromu – država že zmanjšala svoj delež na staro stanje. Luka Koper je namreč takoj po nakupu delnice prodala naprej.

Težava je po starem zakonu o prevzemih bila, da je obveznost nastala z nakupom delnic – ne glede na to, da se je Luka teh delnic znebila.

Konec aprila pa je začela veljati spremenjena določba zakona o prevzemih, ki v takih primerih omogoča vračilo glasovalnih pravic. Po razlagi nekaj pravnikov, ki ne želijo biti imenovani, sprememba pomeni, da lahko država spet dobi glasove (menda vse, ne le do prevzemnega praga), tudi če ne da prevzemne ponudbe in hkrati presega prevzemni prag. Edina obveznost je, da odproda vsaj tiste delnice, ki jih je odkupila, kar pa je Luka v primeru Aerodroma (in menda tudi Triglava) že storila. Verjetno je podobno tudi z nakupi v Telekomu ali pa se to lahko hitro uredi, saj gre za minimalne količine, pravi vir. Omenjeno dopušča 63. člen zakona, v katerem piše, da prevzemnik, ki je dosegel prevzemni prag, ne more uresničevati glasovalnih pravic, »dokler ne odtuji vrednostnih papirjev ... najmanj v višini deleža glasovalnih pravic, zaradi katerega je nastopila obveznost dati prevzemno ponudbo«.

Kako do glasov

Če ATVP ne bo sam vrnil glasov državi (kar je menda malo verjetno), jih lahko dobi nazaj prek zahteve za izdajo ugotovitvene odločbe. ATVP je dobil eno – gre za Sodovo zahtevo v zvezi z Aerodromom Ljubljana.

Kaj pa, če država do torka, ko bo skupščina Aerodroma, ne bo dobila vrnjenih glasov? Na ATVP so namreč zahtevo dobili pred kratkim, časa za izdajo odločbe pa imajo 60 dni. »V tem primeru lahko glasove državi podeli tudi predsednik skupšči-

ne, a je možno, da bi drugi lastniki izpodbijali tovrstne sklepe skupščine,« pravi neuradni vir. A, tudi tu je zmeda. Drugi vir pač pravi, da predsednik skupščine glede tega »nima kaj odločati namesto ATVP«. Na ATVP opozarjajo, da »če bodo organi ciljne družbe ravnali v nasprotju z na dan ciljne skupščine veljavnimi pravnomočnimi odločitvami ATVP, obstaja možnost izpodbijanja tovrstnih skupščinskih sklepov«. Po drugi strani je možno, da bi sklepe izpodbijala tudi država, če ne bi dobila glasov.

Dodajmo, da bo skupščina Aerodroma v torek, 13. maja, Telekom 30. maja in Triglav 10. junija. Če država ne dobi glasov, bodo imeli glavno besedo manjši lastniki. Izkušnje sicer kažejo, da manj poučenih malih lastnikov na skupščinah ni. Navadno so to srednje veliki delničarji, pogosto iz finančnih vod (denimo Publikum, KD, Alte, NFD, Perspektiva ...). Tako se lahko hitro zgodi, da bi na skupščine prišlo le nekaj lastnikov, ki bi lahko zlahka uveljavili svoje interese. To je bilo sicer posebej poudarjeno na lanskih skupščinah, ob zamenjavah nadzornikov. Srednji, bolj poučeni lastniki so imeli niti v rokah. So pa se sicer kljub temu nekako usklajevali tudi z državo.

Kaj hoče Žugelj

Menda je bil Damjan Žugelj ob sprejemanju nove zakonodaje za to, da bi se državi vrnil le del glasovalnih pravic, do prevzemnega praga (torej tretjina). Tega mnenja so tudi nekateri pravniki. Vendar pa zakon določa drugače. In sicer tako, da lahko država – če proda naknadno kupljene delnice – dobi nazaj vse glasovalne pravice, pravi eden od sogovornikov. Z vračilom vseh glasovalnih pravic (o teh sicer odloča petčlanski svet ATVP, ki pa ga vodi Žugelj) pa naj se ATVP ne bi mudilo.

Dodajmo, da Žuglju mandat direktorja ATVP poteče marca prihodnje leto in da, kot pravijo na ATVP, ne bo spet kandidiral.

Page: 12

Reach: 52000

Country: SLOVENIA

Size: 642 cm2

2 / 2



”

Bo šef ATVP Damjan Žugelj za to, da se hitro vrnejo glasovi državi v Aerodromu, kjer bo skupščina že prihodnji torek? Viri dvomijo. Časa za odločbo ima še skoraj dva meseca.

73
odstotkov približno ima v Telekomu Slovenije država skupaj s povezanimi osebami.

65
odstotkov delnic približno ima država s povezanimi osebami v Zavarovalnici Triglav.

65
odstotkov delnic imajo država in povezane osebe v Aerodromu Ljubljana. Navadnih delnic, ki bi imele glasovalno pravico, ima 42 odstotkov.