



TURIZEM

Mali delničarji zdravilišča Thermana zaradi načrtovane razlastitve na okopih

Matjaž Polanič

Mali delničarji Thermane se bodo očitno do zadnjega borili proti razlastitvi. Dokapitalizacije, prek katere bi banke prevzele lastništvo, ne nameravajo podpreti. Družba po njihovem mnenju namreč sploh ni insolventna, cena dokapitalizacijske delnice pa je občutno prenizka.

Usoda Thermane, ki jo je 75-milijonska naložba v nov turistično-zdraviliški kompleks pripeljala do roba stečaja, je, kot kaže, v rokah sedanjih lastnikov in bančnih upnic. Banke bodo morale namreč v kapital Thermane pretvoriti do 16 milijonov evrov terjatev, še pred tem pa bodo dokapitalizacijo na skupščini morali podpreti lastniki.

O dokapitalizaciji bi morali delničarji odločiti na četrtkovi skupščini. Toda uprava Thermane je skupščino tik pred zdajci preklicala in za 24. septembra sklicala novo z identičnim dnevnim redom. Uradno so se za to v družbi odločili, ker se četrtkove skupščine niso nameravali udeležiti vsi delničarji, zaradi česar sklepi ne bi bili veljavno sprejeti.

Toda tudi razpleta predstavljene skupščine za zdaj še ni mogoče napovedati. **Mali delničarji**, ki imajo v lasti okoli 16 odstotkov delnic in ki jih zastopa odvetnik **Borut Soklič**, dokapitalizacije namreč ne nameravajo podpreti, na skupščini pred dobrim tednom dni pa so zahtevali številna pojasnila uprave in napovedali vložitev več izpodbojnih tožb. »Predloga za dokapitalizacijo ne bomo potrdili. Zahtevali smo cenitveno poročilo, na podlagi katerega je bilo ugotovljeno, da je družba insolventna, vendar nam ga uprava ni želela razkriti,« je včeraj pojasnil Soklič. Po ocenah Sokliča, ki med drugim zastopa tudi

bivšega direktorja Thermane, je lanska izguba previsoko prikazana in ne kaže dejanskega stanja. »Cenitev nepremičnin je opravil isti cenilec kot pred dve letoma, pri čemer je sedanje vrednotenje polovico nižje od prejšnjega,« opozarja.

K dokapitalizaciji namerava nov direktor Thermane **Andrej Bošnjak**, ki je pred dobrim letom dni na tem položaju zamenjal **Romana Matka**, najprej povabiti vse delničarje z najmanj 200 delnicami. V naslednji fazi bodo pri dokapitalizaciji s pretvorbo terjatev v kapital lahko sodelovale Abanka, Banka Celje, SID banka, Probanka in družba Paron, ki je v lasti prav tako insolventne Aha Skupine.

Možnosti, da bi sedanji lastniki Thermani zagotovili prepotreben dodatni kapital, sicer ni. Četrtrinska lastnica družbe je namreč Družba za upravljanje terjatev bank (DUTB), na katero je NLB prenesla svoje delnice, Pivovarna Laško, ki ima v lasti 20 odstotkov delnic, pa trenutno tudi sama išče dodaten kapital za poplačilo svojih dolgov. Tudi družba KM Inštalacije, ki ima v lasti 12 odstotkov delnic, tega bremena ni sposobna prevzeti nase, prav tako ne nekateri preostali večji delničarji. Pri tem opozorimo, da KM Inštalacije pod vodstvom **Tomaža Kuglerja** delnic Thermane v preteklosti niso kupovale, temveč so jih

dobile kot neke vrste plačilo za opravljena dela pri gradnji novega kompleksa. Jabolko spora med **malimi delničarji** in upravo sta zlasti višina cene dokapitalizacijske delnice in to, ali družba dodaten kapital sploh potrebuje. Po predlogu uprave bi namreč cena dokapitalizacijske delnice znašala vsega en evro. Po tem vrednotenju bi bila celotna Thermana vredna le dobre tri milijone evrov, nekajkrat manj, kot za njo pričakujejo **mali delničarji**. NLB in Pivovarna Laško sta v preteklosti sicer že večkrat poskušali prodati Thermano, vendar v nobenem od treh prodajnih postopkov nista dobili niti ene ponudbe. Nazadnje je pred okoli dvema letoma NLB Thermano za le še deset milijonov evrov ponujala konkurenčnim zdraviliščem.

Iz včeraj objavljenega letnega poročila je razvidno, da je imela Thermana konec lanskega leta le še 1,6 milijona evrov kapitala ter na drugi strani za 36 milijonov evrov finančnih obveznosti. Zaradi več kot 10-odstotnega padca obiska so se lanski čisti prihodki znižali na okoli 20 milijonov evrov, vendar pa se je dobiček iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) kljub temu zvišal za okoli 15 odstotkov in znašal štiri milijone evrov. A zaradi visokih oslabitev vrednosti nepremičnin je Thermana lansko leto zaključila s kar 25,5 milijona evrov čiste izgube, z nekaj več kot milijonom evrov izgube pa je poslovala tudi v prvi polovici letošnjega leta. ✕

1,6

milijona evrov kapitala je imela Thermana konec lanskega leta.