



**F** JANEZ TOMAŽIČ  
janez.tomazic@finance.si

## Ali kdo kupuje Hotele Bernardin?

**Ali kdo odkupuje delnice Hotelov Bernardin? To vprašanje sta nam poslala dva delničarja. Po našem vedenju na trgu ta hip ta papir ni zanimiv in ga ne odkupuje nihče. Največji lastnik hotelov je NFD Holding v stečaju. Če bi bile prodane delnice iz stečaja, bi to pomenilo prevzemno ponudbo in možnost izstopa vseh delničarjev po enakih pogojih.**

**VPRAŠANJE:** Sem lastnik delnic Hotelov Bernardin (HBPN). Ker vrednostnega papirja ni v nobeni kotaciji, me zanima, kaj bi bila najboljša možnost.

**VPRAŠANJE:** Imam delnice v Bernardinu

(HBPN) in eno delnico v ITBG. Prej sem imel trgovanjski račun pri Altu. Zdaj, v visoki starosti, bi želel delnice spremeniti v denar. Zanima me, kam jih vložiti in koliko so vredne.

Hoteli Bernardin imajo 732 delničarjev. Lastništvo v podjetju je več let konsolidirala družba NFD Holding, ki pa je končala v stečaju.

**ODGOVOR:** Podjetje je z leti nakopičilo dolg, tega je nato zmanjšalo s prodajo hotelov Metropol, Roža, Barbara in Lucija, ki so jih kupili Hoteli Cavtat. S kupnino so Hoteli Bernardin finančni dolg zmanjšali s skoraj 50 milijonov na 28 milijonov evrov, ostalo pa jim je dva milijona evrov finančnih sredstev. Podjetje ima še zmeraj za 85,9 milijona evrov sredstev.

Po naši oceni je podjetje sprejemljivo zadolženo in lahko dolg odplačuje iz poslovanja.

Podjetje vrednost ima, zato nas je zanimalo, zakaj v stečaju NFD Holdinga še ni bilo prodaje. Prodaja večinskega paketa delnic bi pomenila, da bi novi lastnik moral dati prevzemno ponudbo za vse delnice, torej bi imela možnost prodaje tudi delničarja, ki sta nas prosila za nasvet.

Za pojasnila smo se obrnili na Ireno Lesjak, stečajno upraviteljico NFD Holdinga.

»Sodišče v zvezi s tem še ni sprejelo sklepa. Med upniki ni soglasja, ali bo sodna prodaja delnic v okviru stečajnega postopka ali zu-

najsodna prodaja (upniki so pri prijavi terjatev v stečajnem postopku napovedali zunajso-dno prodajo).«

### Delničarji lahko le čakajo

Po našem vedenju nobena borzna hiša za svoje stranke ne odkupuje delnic Hotelov Bernardin. So pa zaradi morebitnega izhoda gotovo zanimiva, a zelo špekulativna naložba. Za potrebe bilance Save (lastnik približno desetine kapitala) je bila izdelana cenitev, kjer je bila delnica ovrednotena v razponu med 0,98 in

2,16 evra s srednjo vrednostjo 1,38 evra za delnico. V času priprave članka letno poročilo še ni bilo objavljeno na spletnih straneh družbe. Za delničarje, ki imajo delnice še na registrskem računu, je smiselno, da jih, če jih imajo denimo več kot 50, prenesejo na trgovalni račun. Delničarji lahko delnice kot stvarni vložek vložijo v družbo Modra zvezda, ki jo je ustanovila Ilirika. Ta bo z upravljanjem poskušala za delničarje pridobiti vrednost. Delničarji lahko izberejo storitev **VZMD** opora. Delnice se prenesejo na fiduciarni račun. Če imate manj kot 50 delnic, bi bilo zaradi stroškov smiselno, da se jim odpoveste, ker bodo šle na sodni depozit.



## Delničarji Hidrotehnika, sprejmite prevzemno ponudbo. Več ne boste dobili

**Podjetja iz poslovnega sistema Darija Južne so dala prevzemno ponudbo za Hidrotehnik. Za delnico ponujajo 18,65 evra. V družbi že imajo 84,81 odstotka kapitala. Delničarji, sprejmite ponudbo, več ne boste dobili.**

**VPRAŠANJE:** Imam delnice Hidrotehnika, oznaka VHLG, ki ne kotirajo na borzi. Kaj naj naredim z njimi?

**ODGOVOR:** Postopek konsolidacije lastništva v Hidrotehniku je potekal več let, družbe okrog Darija Južne (Perspektiva FT, Perspektiva DZU, CGP, Vizija Holding in Vizija Holding ENA) pa so se v lastništvu pojavljale postopoma. Prevzemna namera je bila dana 23. septembra, pred kratkim pa so te družbe objavile prevzemno ponudbo. V njej ponujajo 18,65 evra za delnico. Družba ima še 83 delničarjev. Če ponudbe ne sprejmejo, tvegajo, da bodo kot manjšinski delničarji »zaklenjeni« v družbi.

### Uporabne informacije

Delničarji lahko ponudbo sprejmejo v poslovalnicah Ilirike. Ponudba je veljavna do 30. novembra 2016. Prag uspešnosti ni določen.

# Imajo delnice Javorja vrednost?

**Javor Pivka, podjetje za predelavo lesa, je v stečaju, delnice nimajo vrednosti, niso pa bile še izbrisane. Če ste dobili dopis KDD, vam ni treba narediti nič, izbrisane bodo v stečajnem postopku.**

**VPRAŠANJE:** Prejel sem pošto od KDD. V lasti imam namreč delnice Javorja Pivka, d. d. - v likvidaciji (JPIG). Mislim, da so delnice brez vrednosti in je bolje, da ne naredim nič. Karkoli bom storil, bom imel stroške, saj je podjetje v postopku prisilne poravnave oziroma celo v stečaju. Podjetje ne deluje že skoraj dve leti. Ima dolgove, ki nekajkrat presegajo vrednost vsega premoženja. Kot nekdanji zaposleni v tem podjetju sem ostal tudi brez zadnjih šestih plač, regresa za štiri leta, odpravnine ... Poleg vsega naštetega nimam plačanih še prispevkov v pokojninski sklad za dve leti in nekaj mesecev. Skratka, standardna slovenska zgodba.

**ODGOVOR:** Družba Javor Pivka je od decembra 2015 v stečaju. Pred uvedbo stečaja je bila v likvidaciji, ki pa se je na pobudo DUTB nadaljevala v stečaj. Pred uvedbo je družba imela 623 delničarjev. Delnice nimajo vrednosti in bodo izbrisane v stečajnem postopku. Obvestilo KDD na vas ne vpliva, nič vam ni treba narediti.

# Kaj z delnicami Mladinske knjige Založbe



**Delničarji Mladinske knjige Založbe (MKZ) so odvisni od ravnanja DUTB, večinskega lastnika družbe. Edina mogoča strategija je čakanje. Ker DUTB srednjeročno ugasne, je pričakovati prodajo delnic. Ker je podjetje razdolženo, bi ob pozitivnem poslovanju lahko izplačevalo dividende. Iz delniške knjige ni razvidno, da bi kdo delnice MKZ odkupoval.**

**VPRAŠANJE:** Imam nekaj delnic družbe Mladinska knjiga Založba. Ali mi lahko svetujete, kaj naj ob zaprtju registrskih računov naredim z njimi? Zanima me tudi, ali jih odkupuje Družba za upravljanje terjatev bank (DUTB), ki je večinski lastnik družbe.

**VPRAŠANJE:** Imam delnice Mladinske knjige Založbe. Kaj naj naredim z njimi?

**ODGOVOR:** Delnice MKZ ima 580 imetnikov, DUTB ima več kot polovico delnic, druge pa so zelo razpršene, večinoma med male delničarje, zaposlene in

upokoјence. Kakšne načrte oziroma kakšno izhodno strategijo imajo, smo vprašali na DUTB. Odgovor navajamo v celoti. »DUTB je postala lastnica 51,23-odstotnega deleža MKZ 21. aprila letos, ko je na dražbi pobotala svojo terjatev do družbe Zvon 2 in prevzela njej zastavljeni delež. Na prvi skupščini družbe v juniju 2016 je DUTB nato v vlogi lastnice imenovala tri nove člane nadzornega sveta. Da bi vzpostavila strokoven proces prodaje, DUTB skrbno spremlja in proučuje razmere na trgu in na podlagi tega pripravlja primerno strategijo za optimalen izstop iz lastništva MKZ.«

Kako naj ravna delničar? Če imate delnico ali dve, se jima je smiselno odpovedati, če jih imate več, pa je smiselno delnice s KDD prenesti na račun ene od BPH. Prodaja je edini smiselni razvoj, to pa pomeni prevzemno ponudbo za vse delničarje.

Tudi v primeru MKZ obstajajo možnost zamenjave za delnice družbe Modra zvezda ali storitve VZMD opora.