

Tacenska cesta 125D, 1000 LJUBLJANA
telefon: 031 616 335
elektronska pošta: igorjonko@yahoo.com

ODVETNIŠKA PISARNA KUNIČ
MIHA KUNIČ

30 -05- 2016

PREJETO



OKRAJNO SODIŠČE V LJUBLJANI
VLOŽIŠČE 1
PREJETO

22 -03- 2016

IZVEDENSKO MNENJE

Naročnik: OKRAJNO SODIŠČE V LJUBLJANI

Tožeča stranka: OKROŽNO DRŽAVNO TOŽILSTVO
Slovenska cesta 41, 1000 LJUBLJANA
opr. št. predlagatelja - tožilca: KT 2898/10

Tožena stranka: Kristjan VERBIČ
Maistrova ulica 10, 1290 GROSUPLJE
odv. Miha KUNIČ

Sodnik/-ca: Anja GREGORIČ LUZEJ

Številka spisa: I K 61932/2011

Datum: 21.03.2016

KAZALO VSEBINE

UVOD	1
Vprašanje št. 1: ALI JE ŠLO PRI VSEBINI DELNIČARSKEGA SPORAZUMA MANJŠINSKIH DELNIČARJEV VELANA D.D. ZA INFORMACIJO, KI IMA ZNAČAJ NOTRANJE INFORMACIJE	2
Informacija je natančna	2
Informacija ni bila objavljena.....	3
Informacija se nanaša na enega ali več izdajateljev finančnih instrumentov ali na enega ali več finančnih instrumentov.....	3
Informacija bi, če bi postala javna, verjetno pomembno vplivala na cene teh finančnih instrumentov ali na cene z njimi povezanih izvedenih finančnih instrumentov.....	3
Vprašanje št. 2: KOLIKO ZNAŠA KOLIČINA DAVKA IN CELOTNA IZGUBA V ZVEZI Z NEPRODANIMI DELNICAMI OBDOLŽENCA	4
PRILOGE	I

UVOD

S sklepom Okrajnega sodišča v Ljubljani št. I K 61932/2011 z dne 23. februarja 2016 mi je bilo naloženo, da po pregledu kazenskega spisa in po morebitni pridobitvi dodatne dokumentacije od Agencije za trg vrednostih papirjev (ATVP) in Vseslovenskega združenja malih delničarjev (VZMD) odgovorim na naslednja vprašanja:

- a) ali je šlo pri vsebini delničarskega sporazuma manjšinskih delničarjev VELANA d.d. za informacijo, ki ima značaj notranje informacije;
- b) ovrednotim naj količino davka in celotno izgubo v zvezi z neprodanimi delnicami obdolženca;
- c) podam informacijo o morebitnih drugih vprašanjih svoje stroke, ki bi se pokazala za pomembna pri obravnavani zadevi.

**Vprašanje št. 1: ALI JE ŠLO PRI VSEBINI DELNIČARSKEGA SPORAZUMA
MANJŠINSKIH DELNIČARJEV VELANA d.d. ZA INFORMACIJO,
KI IMA ZNAČAJ NOTRANJE INFORMACIJE**

Zakon o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/07 z dne 27. 7. 2007 s kasnejšimi spremembami) notranjo informacijo opredeli kot vsako informacijo, ki ima naslednje značilnosti:

1. je natančna,
2. ni bila objavljena,
3. se neposredno ali posredno nanaša:
 - na enega ali več izdajateljev finančnih instrumentov ali
 - na enega ali več finančnih instrumentov in
4. bi, če bi postala javna, verjetno pomembno vplivala na cene teh finančnih instrumentov ali na cene z njimi povezanih izvedenih finančnih instrumentov.

Za potrebe priprave odgovora na zastavljeno vprašanje naslovnega sodišča bom zatorej presojal vsebino delničarskega sporazuma manjšinskih delničarjev družbe VELANA tovarna zaves d.d. glede na značilnosti notranje informacije, kot jih opredeljuje navedeni zakon.

Informacija je natančna

Zakon o trgu finančnih instrumentov v 4. odstavku 373. člena navaja, da se domneva, da je informacija natančna, če označuje sklop okoliščin, ki obstajajo, ali je mogoče razumno pričakovati, da bodo nastopile, ali dogodek, ki se je zgodil, ali je razumno mogoče pričakovati, da bo nastopil, in če je zadosti podrobna, da je na njeni podlagi mogoče sklepati o mogočih učinkih teh okoliščin ali dogodka na cene finančnih instrumentov ali z njimi povezanih izvedenih finančnih instrumentov.

V delničarskem sporazumu (Listna 23 - 24), posredovan delničarjem družbe VELANA tovarna zaves, d.d., je kot najnižji znesek za prodajo delnic zadevne družbe opredeljen znesek EUR 22 na delnico, kot ciljni znesek pa EUR 40 ali več na delnico. Informacija v delničarskem sporazumu torej natančno opredeljuje najnižjo ceno delnice zadevne družbe, ki jo bo VZMD, t.j. Vseslovensko združenje malih delničarjev, poskušal doseči v postopku prodaje oblikovanega paketa delnic podpisnikov zadevnega sporazuma.

Nadalje je bilo mogoče pričakovati, da bo navedena informacija vplivala na povečana pričakovanja obstoječih lastnikov delnic družbe VELANA tovarna zaves, d.d. glede na takraten nivo cene delnice zadevne družbe oz. negativno vplivala na njihovo pripravljenost prodati delnice zadevne družbe po ceni, nižji od navedene v delničarskem sporazumu. Upravičeno je mogoče domnevati, da bodo obstoječi lastniki delnic družbe VELANA tovarna zaves, d.d. te bili pripravljeni prodati le po višji ceni, kot jo je delnica zadevne družbe dosegala na organiziranem trgu vrednostnih papirjev v času pred objavo delničarskega sporazuma.

Informacija ni bila objavljena

Iz navedb VZMD (Listna 29) izhaja, da so bili delničarjem družbe VELANA tovarna zaves, d.d. poslani dopisi z datumom 12.09.2007. Agencija za trg vrednostnih papirjev na str. 24 Poročila o opravljenem pregledu trgovanja z delnicami VLJG številka 06011-8/2010-20 z dne 24.05.2010 (Listna 175) ugotavlja, da tudi iz dokumentacije VZMD izhaja, da je bil delničarski sporazum delničarjem družbe VELANA tovarna zaves, d.d. poslan dne 13.09.2007.

Informacija o vsebini delničarskega sporazuma je bila dne 12.09.2007 objavljena na spletni strani VZMD (<http://www.vzmd.si/velana/velana>), v medijih pa se je informacija o delničarskem sporazumu pojavila šele z dnem 18.09.2007 v članku časnika Finance z naslovom Kristijan Verbič razkuril male delničarje Velane.

V tabeli št. 2 na str. 13 Poročila o opravljenem pregledu trgovanja z delnicami VLJG Agencije za trg vrednostnih papirjev (Listna 170) je podan pregled poslov toženega g. Kristjana VERBIČ z delnicami z oznako VLJG. Iz navedene tabele izhaja, da je toženi še pred dnem pošiljanja delničarskega sporazuma delničarjem družbe VELANA tovarna zaves, d.d., t.j. v času med 05.09. in 12.09.2007 oz. 13.09.2007 kupil 1.174¹ oz. 2.271² delnic z oznako VLJG. Podatki iz navedene tabele so predstavljeni v Prilogi št. 1.

Informacija se nanaša na enega ali več izdajateljev finančnih instrumentov ali na enega ali več finančnih instrumentov

Informacija v delničarskem sporazumu se nanaša na delnice družbe VELANA tovarna zaves, d.d. z oznako VLJG.

Informacija bi, če bi postala javna, verjetno pomembno vplivala na cene teh finančnih instrumentov ali na cene z njimi povezanih izvedenih finančnih instrumentov.

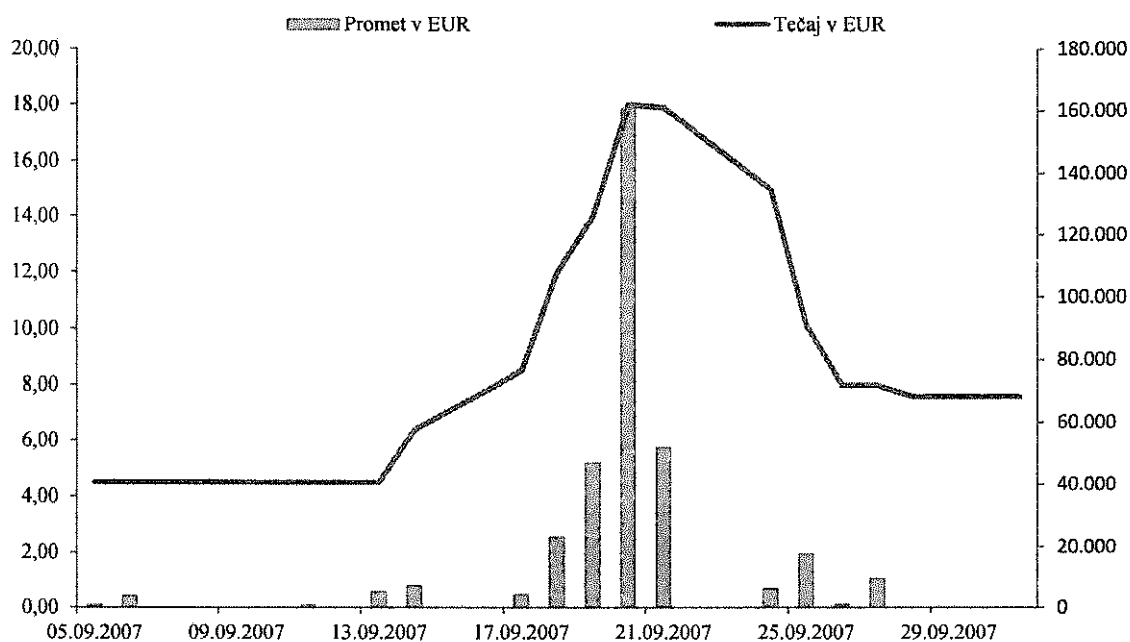
Zakon o trgu finančnih instrumentov določa, da je informacija z značilnostmi iz 4. točke prvega odstavka 373. člena zadevnega zakona informacija, ki bi jo razumen vlagatelj uporabil kot del podlage za svojo naložbeno odločitev.

V točki 1.1. je navedeno, da je glede na naravo informacije v delničarskem sporazumu bilo mogoče pričakovati povečanje interesa za nakup oz. zmanjšanje pripravljenosti obstoječih delničarjev družbe VELANA tovarna zaves, d.d. za prodajo delnic z oznako VLJG po ceni, ki se je oblikovala na organiziranem trgu vrednostnih papirjev pred objavo vsebine delničarskega sporazuma, kar je razvidno tudi iz pregleda gibanja cene delnice z oznako VLJG pred in po objavi delničarskega sporazuma v Sliki št. 1.

¹ Število kupljenih delnic v času med 05.09.2007 in do vključno 11.09.2007.

² Število kupljenih delnic v času med 05.09.2007 in do vključno 13.09.2007.

Slika št. 1: Gibanje tečaja delnice VLJG v obdobju 01.09.2007 do 01.10.2007



Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, arhiv tečajev

Vprašanje št. 2: KOLIKO ZNAŠA KOLIČINA DAVKA IN CELOTNA IZGUBA V ZVEZI Z NEPRODANIMI DELNICAMI OBDOLŽENCA

V tabeli št. 1 je podan pregled poslov toženega z delnicami z oznako VLJG v času med 05.09.2007 in 20.09.2007. Izračun davka od dobička od kapitala je bil narejen upoštevaje v času storitve očitanege dejanja veljavne določbe 97., 98., 99. in 103. in 132. člena Zakona o dohodnini (Zdoh-2, Ur. l. RS, št. 117/2006).

Nabavno vrednost 1.271 kasneje odsvojenih delnic, upoštevaje 1% normiranih stroškov povezanih s pridobitvijo kapitala skladno z določbo 98. člena ZdoH-2, znaša EUR 5.780,43³, vrednost teh delnic ob odsvojitvi, zmanjšano za 1% normiranih stroškov skladno z določbo 99. člena ZdoH-2, pa znaša EUR 20.399,94⁴. **Dobiček od prodaje 1.271 delnic z oznako VLJG znaša EUR 14.619,51, davek na ustvarjen dobiček od kapitala pa EUR 2.923,90⁵.**

Iz tabele v Prilogi št. 1 tudi izhaja, da je imel toženi ob zaključku trgovanja dne 20.09.2007 še vedno v zalogi 1.000 delnic z oznako VLJG. Iz razpoložljive dokumentacije ni razvidno, kdaj oz. če je toženi preostale delnice prodal in po kakšni ceni.

Za potrebe priprave odgovora na vprašanje naslovnega sodišča bom izhajal iz domneve, da je toženi delnice VLJG imel v lasti vse do umika delnic s trgovanja na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oz. jih je uspel prodati po tečaju na dan 29.07.2015 v višini EUR 0,80 na delnico. Na sliki št. 2 je podan

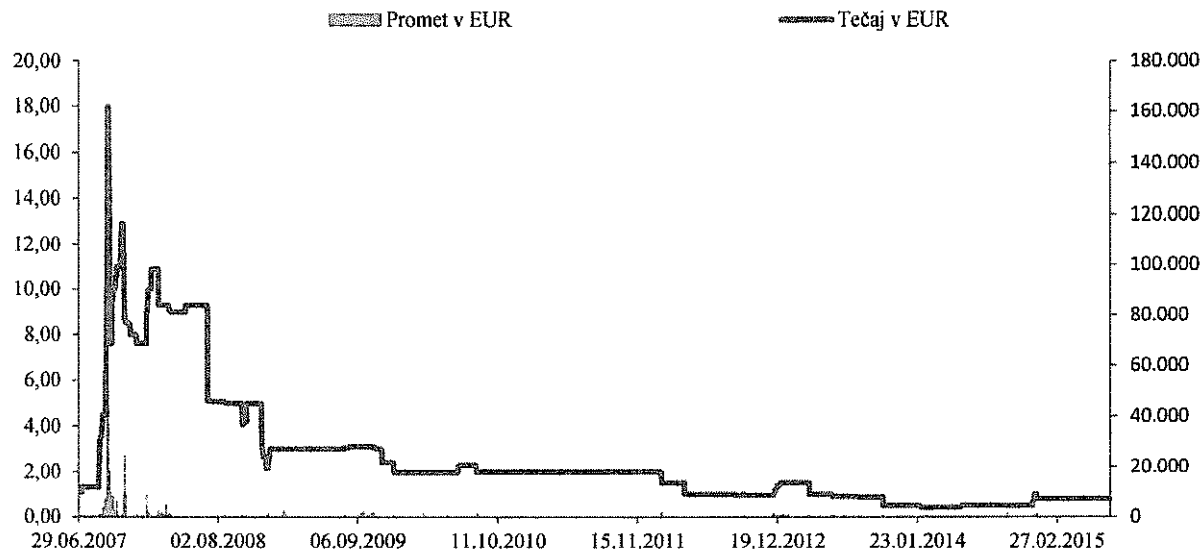
³ Pri izračunu vrednosti kapitala ob pridobitvi sem vmesne izračunu zaokrožil na dve decimalni mesti.

⁴ Pri izračunu vrednosti kapitala ob odsvojitvi sem vmesne izračunu zaokrožil na dve decimalni mesti.

⁵ Pri izračunu dobička od prodaje in davka na dobiček od prodaje 1.271 delnic z oznako VLJG morebitne prenesene izgube oz. kapitalske izgube tekočega obdobja niso upoštevane.

pregled gibanja tečaja delnice VLJG vse do umika delnic s trgovanja na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Slika št. 2: Gibanje tečaja delnice VLJG v obdobju 01.09.2007 do 29.07.2015




Opomba:

- delnice družbe *VELANA tovarna zaves, d.d.* so bile na podlagi sklepa skupščine družbe z dne 24.07.2015 umaknjenje iz trgovanja na borznem trgu.
Obvestilo o vpisu sklepov skupščine družbe z dne 24.07.2015 v sodni register in zahteva za umik delnic z oznako VLJG iz trgovanja je bilo dne 30.07.2015 objavljeno na SeoNet-u (http://seonet.ljse.si/default.aspx?doc=SEARCH&doc_id=57971) in na spletni strani družbe (<http://velana.si/o-podjetju/obvestila/>).

Vir: Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, arhiv tečajev

Iz podatkov Ljubljanske borze vrednostnih papirjev (<http://www.ljse.si/cgi-bin/jve.cgi?doc=1289>) je razvidno, da je bil zadnji zabeležen posel z delnicami VLJG dne 30.12.2014 po ceni EUR 0,80. Do umika delnic s trgovanja na organiziranem trgu vrednostnih papirjev ni bilo zabeleženih nobenih novih poslov. Tečaj na dan umika delnic VLJG s trgovanja na organiziranem trgu vrednostnih papirjev zatorej predstavlja tečaj iz zadnjega posla sklenjenega na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

V kolikor je torej toženi prodal celotno zalogo delnic VLJG po ceni EUR 0,80 na delnico, je zatorej s prodajo preostalih 1.000 delnic ustvaril kapitalsko izgubo v višini EUR 3.773,20⁶.

pripravil: 

⁶ Pri izračunu kapitalske izgube sem izhajal iz določitve vrednosti kapitala ob pridobitvi ter vrednosti kapitala ob odsvojitvi, kot pri izračunu dobička iz kapitala.

PRILOGE

Priloga št. 1: Pregled opravljenih poslov toženega z delnicami z oznako VLJG v času med 05.09.2007 in 20.09.2007

zap. št.	datum pridobitve	način pridobitve	količina	nabavna vrednost	datum odsvojitve	količina odsvojenega v.p.	zaloga v.p.	vrednost ob odsvojitvi
1	05.09.2007	nakup	27	4,50				
2	05.09.2007	nakup	159	4,50				
3	06.09.2007	nakup	489	4,50				
4	06.09.2007	nakup	100	4,50				
5	06.09.2007	nakup	225	4,50				
6	11.09.2007	nakup	174	4,51				
7	13.09.2007	nakup	20	4,52				
8	13.09.2007	nakup	577	4,52				
9	13.09.2007	nakup	500	4,52				
10					19.09.2007	244	2.027	14,00
11					19.09.2007	20	2.007	14,00
12					19.09.2007	136	1.871	14,00
13					19.09.2007	168	1.703	14,00
14					20.09.2007	703	1.000	18,00

Vir: Poročilo Agencije za trg vrednostnih papirjev o opravljenem pregledu trgovanja z delnicami VLJG številka 06011-8/2010-20 (Listina 164 - 192), lastni izračuni