



TOVARNA KEMIČNIH IZDELKOV HRASTNIK

Trgovanje s prednostnimi pravicami za poceni dokapitalizacijo

Z operacijo znižanja kapitala, v naslednjem koraku pa z dokapitalizacijo bi lahko peščica menedžerjev, ki že obvladuje večino delnic, po razmeroma nizkih vrednostih za novoizdane delnice zvišala lastništvo v Tovarni kemičnih izdelkov Hrastnik (TKI). To je spodbudilo **VZMD**, da je od **malih delničarjev** začel odkupovati prednostne pravice za dokapitalizacijo TKI.

✂ **Sebastjan Morozov**

Načrti vodstvene posadke za sklepno dejanje prevzema Tovarne kemičnih izdelkov Hrastnik (TKI) bi se lahko zapletli. V prvem koraku je predvideno poenostavljeno znižanje kapitala, v naslednjem pa dokapitalizacija, čemur bi verjetno sledila iztisnitev manjših delničarjev, med drugim v državni lasti, ki imajo skupno v lasti okoli 12 odstotkov delnic TKI. Čeprav ta dokapitalizacija nasprotuje, bi se lahko državni lastniki, da bi se izognili slabšim scenarijem, na koncu odločili, da bodo pri dokapitalizaciji sodelovali.

Prvi del načrtov se je uresničil

Prvi del načrtov se je pred dnevi že uresničil. Zaradi razmerja moči so delničarji na skupščini pričakovano potrdili predlog dnevnega reda upravnega odbora TKI – v njem je **Marjan Dovč** predsednik, **Branko Majes** glavni izvršni direktor, oba pa sta posredno največja lastnika hrastniške družbe – o poenostavljenem znižanju osnovnega kapitala za več kot polovico, s 4,55 na 2,18 milijona evrov. Razlika v višini 2,37 milijona evrov bo prenesena med kapitalne rezerve. S tem se je vrednost kosovne delnice znižala na dva evra. Zoper sprejeti skupščinski sklep sta Kad in DSU napovedala izpodbojne tožbe. V Kadu so takšno odločitev utemeljili, da TKI razpolaga z rezervami iz dobička, kapitalskimi rezervami, ki presega zakonski rezervni sklad, prav tako pa prikazuje čisti dobiček, zaradi česar niso podani zakonski pogoji za poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala z namenom prenosa zneskov v kapitalne rezerve.

»Zaradi nezakonitega sklepa o poenostavljenem zmanjšanju osnovnega kapitala družbe je posledično nezako-

nit tudi sklep o povečanju osnovnega kapitala,« so prepričani v Kadu. Dokapitalizacija po dva evra za novoizdano delnico je predvidena v skupni višini 817.000 evrov, s čimer se bo osnovni kapital zvišal na tri milijone evrov. Pooblaščenec DSU je na skupščini opozoril, da je upošteva bilance emisijska vrednost ene delnice v višini dveh evrov bistveno prenizka (knjigovodska vrednost delnice znaša 9,62 evra). Po prepričanju DSU bi bilo zato primerno najprej ustrezno ugotoviti tržno vrednost družbe, kar bi moralo predstavljati podlago za dokapitalizacijo.

Dovč ne razume odklonilne vloge države

Pri oblikovanju cene ni bila izdelana nobena cenitev, je na skupščini dejal predsednik upravnega odbora TKI Marjan Dovč. Odločitev je utemeljil s tem, da lahko pri dokapitalizaciji sodelujejo vsi delničarji. A pri tem velja poudariti, da imajo prednostno pravico sorazmerno s svojimi deleži le v prvem krogu. V drugem in tretjem krogu je teren za nakup nevplačanih novoizdanih delnic v prvem krogu pripravljen za gradbeno družbo AGM Nemec, lastnico kamnoloma in betonarne v Hrastniku, in Nanotehno Plus. Ta obvladuje 32,44 odstotka delnic TKI, njena največja lastnika pa sta Dovč in Branko Majes. Prek Nanotehne Plus, Riosi inženiringa in Astonvite imajo menedžerji v lasti dobrih 70 odstotkov delnic TKI.

Izbiri vlagateljev, ki lahko delnice vplačata v drugem in tretjem krogu, je Dovč na skupščini utemeljil s tem, da sta bili to pripravljeni narediti le ti dve družbi. Zanikal je, da je nizka cena oblikovana s ciljem, da bi se tretjim omo-

gočilo poceni nakup delnic, saj imajo vsi delničarji enake možnosti vplačila. Podobno je odgovoril na vprašanje pooblaščenca DSU, ali je namen dokapitalizacije iztisnitev državnih družb iz lastništva TKI. Tudi zoper sklep o dokapitalizaciji sta Kad in DSU napovedala izpodbojne tožbe. V DSU so pojasnili, da pri dokapitalizaciji ne nameravajo sodelovati, če bo sodišče ugotovilo, da sta znižanje in zvišanje osnovnega kapitala TKI zakonita, pa nameravajo v Kadu odločitev o tem sprejeti naknadno. Po neuradnih podatkih bi Kad pri dokapitalizaciji lahko sodeloval.

Po prepričanju Dovča delničarji nimajo razloga za vlaganje tožbe, saj lahko svoje premoženje v celoti zaščitijo s sodelovanjem v dokapitalizaciji in s tem omogočijo nujen razvojni korak TKI. Ker bi dokapitalizacija omogočila odprtje novih delovnih mest in zagotovila doseganje zakonskih in okoljskih normativov, Dovč ne razume odklonilne vloge države. Po njegovih pojasnilih je bila denominacija predlagana zaradi določil zakona o gospodarskih družbah. Ta prepoveduje izdajo novih delnic pod nominalno vrednostjo in tržnih razmer. »Po naših informacijah se cena delnice TKI v zadnjih treh letih giblje med 1,25 in 1,4 evra za delnico, nominalna vrednost pa znaša 4,17 evra za delnico. Po poizvedovanju pri poslovnih partnerjih in drugih osebah je uprava ugotovila, da bi bila najvišja pogojno sprejemljiva cena za dokapitalizacijo dva evra,« je dodal Dovč.

Radodarnost države

V vseslovenskem združenju **malih delničarjev (VZMD)** menijo, da lahko ravnanje v TKI botruje iztisnitvi **malih delničarjev**. Zato jih pozivajo, da če trenutno nimajo sredstev za dokapitalizacijo, naj sporočijo interes za prodajo svoje prednostne pravice za dokapitalizacijo, čemur smo v Sloveniji le redko pričali. Predsednik **VZMD Kristjan Verbič** je pojasnil, da bi v tem primeru **malih delničarjev** lahko ohranili obstoječi lastniški delež v TKI, s čimer bi se med drugim izognili iztisnitvi, zraven pa bi še nekaj zaslužili, je povedal Verbič. Ker je dokapitalizacijska cena ugodna, zanimanje za odkup prednostnih pravic obstaja, je dodal.

Medtem ko TKI Hrastnik državi več let ne izplačuje nobenih dividend, ima ta za družbo veliko posluha. Od leta 2009 do 2012 je TKI odobrila 1,26 milijona evrov subvencij, so pojasnili na ministrstvu za gospodarstvo. Leta 2016 je TKI prejel skoraj 130 tisočakov subvencij, v lanskem in letošnjem letu pa mu je bilo odobrenih dodatnih

130.000 €

SUBVENCIJ je TKI prejel od države leta 2016.

550.000 evrov. TKI je lani dosegel 23 milijonov evrov prihodkov in 332.000 evrov čistega dobička. x

Po Dovčevem prepričanju delničarji nimajo razloga za vlaganje tožbe, saj lahko svoje premoženje v celoti zaščitijo s sodelovanjem v dokapitalizaciji in s tem

550.000 €

JE BILO DRUŽBI
ODOBRENH v lanskem in letošnjem letu.

omogočijo nujen razvojni korak TKI.

1,26 mio. €

SUBVENCIJ je država odobrila TKI od leta 2009 do 2012.



Predsednik upravnega odbora TKI Marjan Dovč je zanikal, da je bila nizka cena dokapitalizacijskih delnic oblikovana, da bi se tretjim omogočilo poceni nakup delnic.  Sabina Lokar