



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

MALA ULICA 5, P.P. 139
1001 LJUBLJANA
SLOVENIJA

Vlada Republike Slovenije

Gregorčičeva 20 - 25

1000 Ljubljana

Številka: 2015/

Ljubljana, 22.4.2015

Zadeva: Četrtno poročilo SDH o upravljanju kapitalskih naložb za obdobje od 1.1.2015 do 31.03.2015

Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014; v nadaljevanju besedila: ZSDH-1) v drugem odstavku 67. člena v povezavi z 2., 3., 18., 19., 53., 81., 84/2 ter 85. členom ZSDH-1 nalaga SDH, da mora četrtno poročati vladi o upravljanju vseh kapitalskih naložb v imetništvu države, razen glede kapitalskih naložb iz 2. odst. 19. čl. ZSDH-1, in vseh kapitalskih naložb v imetništvu SDH. Navedeni zakon je začel veljati 26.4.2014.

V nadaljevanju vam podajamo **4. Četrtno poročilo SDH¹ o upravljanju kapitalskih naložb** po uveljavitvi ZSDH-1, in sicer za obdobje od **1.1.2015 do 31.3.2015**.

1. Pridobivanje kapitalskih naložb

SDH je dne 19. 1. 2015 s Kapitalsko družbo, d.d., sklenil pogodbo o nakupu 1.322.037 delnic družbe PDP, d. d., kar predstavlja 66,04 % delež družbe PDP, d. d.. Na podlagi sklenjene pogodbe je SDH Kapitalski družbi, d. d., nakazal kupnino v višini 5.705.000 EUR. SDH je tako povečal lastniški delež v družbi PDP, d. d. na 100%. Dne 23.3.2015 je bila med SDH in PDP sklenjena pogodba o pripojitvi. Pogodba o pripojitvi je sklenjena pod odložnim pogojem, in sicer začne veljati, ko skupščini obeh pogodbenih strank sprejmeta sklep o soglasju k sklenitvi pogodbe.

Dne 2.2.2015 je bila na podlagi sklepa sodišča družba Lipica Turizem d.o.o. prenesena na Republiko Slovenijo, s tem je SDH skladno z zakonom prevzel naložbo v upravljanje.

Naložba v družbo STA d.o.o. je bila dne 3.2.2015 prenesena v upravljanje na SDH. Naložba je bila v preteklosti s sklepom Vlade z dne 30.6.2011 izločena iz upravljanja KN RS oziroma iz Strategije upravljanja KN RS, vendar je z uveljavitvijo ZSDH-1 na podlagi

¹ Termin SDH se v poročilu uporablja tudi za Slovensko odškodninsko družbo, v času pred preoblikovanjem v SDH.

načela lex posterior derogat legi priori, kot poznejši zakon, s katerim se ureja upravljanje naložb RS, bila razveljavljena predhodna posebna ureditev upravljanja posameznih naložb RS - zaradi tega je upravljanje naložbe STA, d.o.o. v pristojnosti SDH.

S pretvorbo terjatev RS v kapital družbe Polzela, d.d. iz naslova danega kratkoročnega kredita, iz naslova davka na dodano vrednost ter iz naslova unovčenja jamstva iz danega kredita po Zakonu o jamstveni shemi RS, je RS v družbi POLZELA, d.d. dobila 30,42% lastništvo.

2. Odsvojene kapitalske naložbe in naložbe v postopku prodaje²

V nadaljevanju so navedene pomembnejše prodajne aktivnosti za izbrane naložbe v imetništvu SDH oziroma RS:

Adria Airways, d.d.

Bančne upnice družbe, RS in PDP so leta 2011 sklenile Sporazum o finančnem in poslovnem prestrukturiranju družbe Adria Airways, d. d. Na osnovi sklenjenega sporazuma je bil v letu 2012 začet postopek prodaje delnic družbe, ki je bil v letu 2013 neuspešno zaključen, saj sta bili prejeti ponudbi nesprejemljivi. Podpisniki sporazuma iz leta 2011 so se konec leta 2014 dogovorili, da se obstoječi sporazum razveljavi in se pristopi k usklajevanju novega sporazuma o skupni prodaji, ki ga je predlagal SDH.

V začetku januarja 2015 so SDH, DUTB in PDP sklenile nov sporazum o skupni prodaji, ki predvideva prodajo 91,58 % vseh izdanih delnic družbe Adria Airways, d.d. V skladu s tem sporazumom bosta prodajni postopek vodila SDH in DUTB ob sodelovanju finančnega svetovalca. V marcu 2015 je bila z družbo KPMG, poslovno svetovanje, d.o.o. sklenjena mandatna pogodba za finančno svetovanje pri postopku prodaje delnic družbe.

Cinkarna Celje, d.d.

Avgusta 2013 je bil med NKBM, NLB, Banko Celje (kasneje je namesto NLB in Banke Celje v pogodbeno razmerje vstopila DUTB), SOD, Modro Zavarovalnico, KD Skladi in NFD – sedaj Alpen Invest, ki skupaj razpolagajo z 72,88% delnic družbe Cinkarna Celje, d.d., sklenjen delničarski sporazum o skupni prodaji delnic. V aprilu 2014 je bila sklenjena mandatna pogodba z Daiwa Corporate Advisory GmbH (DC Advisory) za finančno svetovanje pri prodaji delnic družbe Cinkarna Celje, d.d. V avgustu 2014 je bila z odvetniško družbo Šelih & Partnerji sklenjena mandatna pogodba za pravno svetovanje pri postopku prodaje delnic. Izvedeni so bili prodajalčevi skrbni pregledi (VDD), in sicer finančni skrbni pregled, pravni skrbni pregled in okoljevarstveni skrbni pregled II. Oktobra 2014 je bila med prodajalci delnic in družbo sklenjena pogodba o ureditvi medsebojnih razmerij pri postopku prodaje delnic.

² Zaradi varovanja poslovnih skrivnosti SDH ne more razkriti več podatkov v zvezi s prodajnimi postopki, kot jih je navedenih v tem poročilu, saj bi lahko obširnejše razkrivanje podatkov negativno vplivalo na uspešnost prodajnih postopkov. Navedeno velja tudi za obravnavo na seji Odbora Državnega zbora za finance in monetarno politiko.

Oktobra 2014 je bil v časnikih Finance in Financial Times objavljen tudi poziv k izkazu interesa za nakup delnic Cinkarne Celje, d.d. Ne-zavezujoče ponudbe je oddalo več investorjev.

V decembru 2014 so investitorji, ki so bili povabljeni v drugo fazo prodajnega postopka, prejeli procesno pismo II, v februarju 2015 pa še dodatek k procesnemu pismu II. V drugi fazi prodajnega procesa so investitorji opravili skrbne preglede, ogled podjetja ter se udeležili predstavitve uprave družbe. Med prodajalci delnic je bil usklajen osnutek prodajne pogodbe (SPA). V marcu 2015 je bila z družbo M.Kabinet, d.o.o. sklenjena pogodba o izdelavi ocene vrednosti delnic družbe Cinkarna Celje, d.d.

Nova KBM, d.d.

RS je imetnica 100% izdanih delnic v družbi NKBM, d.d. SDH, ki upravlja s kapitalsko naložbo RS v družbi NKBM, d.d., je januarja 2014 sklenil mandatno pogodbo z družbo Lazard Frères SAS za storitve finančnega svetovanja pri postopku prodaje delnic družbe NKBM, d.d.. Marca 2014 je bila za storitve pravnega svetovanja in izvedbo pravno-organizacijskega skrbnega pregleda pri postopku prodaje delnic sklenjena pogodba z odvetniško pisarno Ulčar & partnerji, v sodelovanju z White & Case, za izdelavo finančnega skrbnega pregleda pa pogodba z družbo KPMG, poslovno svetovanje, d.o.o.

Maja 2014 je bil v časnikih Financial Times in Finance objavljen javni poziv za izkaz interesa za nakup 100% lastniškega deleža v NKBM, d.d. Rok za oddajo ponudb se je iztekel v začetku julija 2014. Zaključen je bil prodajalčev finančni in pravni skrbni pregled družbe. Izbrani investitorji so nato izvajali skrbni pregled družbe, opravili ogled lokacij banke in se udeležili predstavitve uprave NKBM, d.d. V prvi polovici oktobra 2014 je potekel rok za oddajo zavezujočih ponudb za nakup 100% lastniškega deleža v družbi NKBM, d.d., nato pa se je izvajal dodatni skrbni pregled po objavljenih rezultatih AQR in stresnih testov. Z družbo KL BV, d.o.o. je bila sklenjena pogodba o izdelavi ocene vrednosti 100% lastniškega deleža v NKBM, d.d., ki je svoje poročilo zaključila v januarju 2015.

V januarju 2015 se je iztekel rok za oddajo zavezujočih ponudb na podlagi izvedenega dodatnega skrbnega pregleda. Na podlagi analize prispelih ponudb in z namenom izboljšanja ponudbe je bila izbranemu ponudniku omogočena izvedba dodatnega potrditvenega skrbnega pregleda, ki ga je ta izvajal v februarju 2015. V marcu 2015 je z izbranim investitorjem potekalo usklajevanje prodajne pogodbe (SPA) in ostalih transakcijskih dokumentov.

V februarju 2015 je bil za izdelavo mnenja neodvisnega finančnega svetovalca o prodajnem postopku in primernosti ekonomsko-finančnih parametrov transakcije (Fairness Opinion) izbrana družba KPMG, poslovno svetovanje, d.o.o, ki je z izdelavo mnenja začela v marcu 2015.

Terme Olimia, d.d.

Aktivnosti v zvezi s prodajo delnic družbe Terme Olimia, d.d. so vezane na prodajo delnic družbe Terme Olimia Bazeni, d.d., ki je bila v imetništvu KAD in za prodajo katere je bilo že pridobljeno soglasje državnega zbora. Ker sta navedeni družbi med seboj poslovno povezani, je bilo ocenjeno, da bi prodaja ene (združene) družbe, lahko prinesla večji prodajni učinek. Septembra 2014 je bila zato izvedena skupščina, na kateri so delničarji obeh

družb potrdili predlog pogodbe o pripojitvi družbe Terme Olimia Bazeni, d.d., k družbi Terme Olimia, d.d. Pripojitev je bila v sodni register vpisana konec septembra 2014.

Za prodajo Term Olimia, d.d. je potrebno soglasje državnega zbora. Oktobra 2014 sta SDH in KAD zaprosila MF za pričetek postopka za pridobitev omenjenega soglasja. Prodajni postopek se bo začel, ko bo Državni zbor Republike Slovenije (DZ) podal soglasje k omenjeni prodaji oziroma, ko bo sprejeta Strategija upravljanja kapitalskih naložb države. Marca 2015 sta SDH in KAD ponovno pozvala MF k pridobitvi soglasja DZ k prodaji delnic, vendar odgovora nista prejela. Ker je bila združitev družb izvedena z namenom prodaje, bi v primeru, da se le to ne izvede lahko sledila obveza za prevzem v skladu z prevzemno zakonodajo (oz. odvzem glasovalnih pravic)

Telekom Slovenije, d.d.

Prodajne aktivnosti potekajo na podlagi sklenjenega Sporazuma o skupni prodaji iz avgusta 2013 (RS, SDH, KAD, Zavarovalnica Triglav in Sava Re, katerih delež skupaj predstavlja 72,75% vseh izdanih delnic družbe) in sklenjenih pisem o nameri (NLB, d.d., Abanka, d.d. in MZ), na podlagi katerih bodo potencialni investitorji predvidoma lahko pridobili delnice, ki predstavljajo več kot 75% vseh izdanih delnic družbe. Prodajni postopek vodi in koordinira SDH v imenu in za račun podpisnikov sporazuma. Storitve finančnega svetovanja izvaja družba Citigroup Global Markets Limited, storitve pravnega svetovanja pa odvetniška družba White & Case, v sodelovanju z odvetniško pisarno Ulčar & partnerji. Med družbo Telekom Slovenije, d.d. in prodajalci je sklenjena pogodba o medsebojnih razmerjih, s katero se urejajo vprašanja sodelovanja družbe v postopku prodaje.

V začetku aprila 2014 je bilo v časnikih Finance in v Financial Times objavljeno vabilo k oddaji izjave o izkazu interesa za nakup delnic Telekoma Slovenije, d.d. Odziv prvovrstnih strateških in finančnih investorjev je bil zelo dober. Na osnovi izpolnjevanja pravnih in finančnih kriterijev je bil pripravljen seznam investorjev, ki so bili uvrščeni v naslednji fazo prodajnega postopka. Junija 2014 je potekel rok za oddajo ne-zavezujočih ponudb. Odziv investorjev je bil zelo dober. Junija 2014 so bili zaključeni tudi prodajalčevi skrbni pregledi (VDD).

Po izdaji sklepa Vlade RS, v začetku julija 2014, je bil prodajni postopek začasno v fazi mirovanja.

Konec oktobra 2014 so investitorji, ki so bili uvrščeni v nadaljnjo fazo prodajnega postopka, prejeli dopolnjeno procesno pismo, s katerim so prejeli posodobljene informacije v zvezi s postopkom 2. faze prodajnega procesa (novi roki, število vprašanj, ki jih investitorji zaradi povečanega obsega informacij lahko zastavijo v postopku skrbnega pregleda...). V novembru in decembru 2014 so bile izvedene predstavitve uprave, strokovna srečanja in ogledi lokacij. Investitorji so prejeli prve osnutke prodajne pogodbe (SPA) in ostalih transakcijskih dokumentov (IPA, Escrow Agreement) in nanje posredovali svoje pripombe. SDH je za pripravo ocene vrednosti delnic družbe Telekom Slovenije, d.d. izbral družbo Ernst & Young svetovanje d.o.o.

V januarju in februarju 2015 je bil investitorjem omogočen vpogled v dokumentacijo, povezano z odprtimi sodnimi in konkurenčnimi spori, v katerih je udeležena družba. Pripravljena je bila tudi posodobitev finančnega skrbnega pregleda. Do konca marca 2015 je pote-

kalo tudi intenzivno usklajevanje prodajne pogodbe (SPA) in ostalih transakcijskih dokumentov.

S predstavniki sindikatov družbe je bilo opravljenih več srečanj z namenom uskladitve tistih določil prodajne pogodbe, ki se nanašajo na poprodajne (ne-finančne) zaveze kupca.

Žito, d.d.

Oktobra 2013 je bil med SDH (12,26%), KD Skladi (13,87%), KD Kapital (8,92%) in Adriatic Slovenica, d.d. (0,68%) in MZ (14,9%), ki so skupaj imetniki 50,70 % vseh izdanih delnic družbe Žito, d.d., sklenjen sporazum o skupnem nastopu pri prodaji delnic. Kasneje je k sporazumu pristopila še družba NLB Skladi, na osnovi česar predstavljajo delnice, ki so predmet prodaje, 51,55% vseh izdanih delnic družbe. Koordinatorja prodajnega postopka na strani prodajalcev sta SDH in KD Skladi. Za finančnega svetovalca sta bili v marcu 2014 izbrani družbi Erste Group Bank AG ter P&S Capital Ltd. V marcu 2014 je bila sklenjena tudi pogodba prodajalcev z družbo glede ureditve medsebojnih razmerij pri prodaji delnic. V maju 2014 je bila sklenjena mandatna pogodba z odvetniško pisarno Jadek & Pensa za izvedbo storitev pravnega svetovanja pri postopku prodaje delnic.

V 3. četrtletju 2014 sta bila zaključena prodajalčev finančno-davčni in pravni skrbni pregled, pripravljeno je bilo procesno pismo 1 in informacijski memorandum. Septembra 2014 je bilo objavljeno vabilo k izkazu interesa za nakup večinskega, 51,55 %, lastniškega deleža družbe Žito, d.d. Konec oktobra 2014 se je iztekel rok za oddajo ne-zavezujočih ponudb. Opravljen je bil izbor tistih investitorjev, ki so se uvrstili v naslednji krog. Ti so prejeli procesno pismo 2, v katerem so bili poleg ostalega, obveščeni tudi o roku za oddajo zavezujočih ponudb. V decembru 2014 in januarju 2015 so investitorji izvajali skrbne preglede, ogleda lokacij družbe ter se udeležili predstavitev uprave Žita, d.d.

Konec januarja 2015 se je iztekel rok za oddajo zavezujočih ponudb. V februarju 2015 je bil opravljen izbor potencialnih investitorjev, ki so se uvrstili v naslednjo fazo prodajnega postopka (t.i. preferred bidders). Ti so v marcu 2015 opravili potrditveni skrbni pregled. V februarju in marcu 2015 je potekalo tudi usklajevanje prodajne pogodbe (SPA). S predstavniki sindikatov družbe sta bili opravljeni dve srečanju z namenom uskladitve tistih določil prodajne pogodbe, ki se nanašajo na poprodajne (ne-finančne) zaveze kupca.

V mesecu marcu in v začetku aprila sta bili izvedeni seji skupnega odbora, katerih namen je informiranje predstavnikov deležnikov (uprava Žita, nadzorni svet, predstavniki zaposlenih, predstavnik prodajalcev) o postopku prodaje s poudarkom na nefinančnih zavezah, ki bodo vključene v prodajno pogodbo, ter komuniciranju s predstavniki sindikatov.

V marcu 2015 je bil opravljen še en krog zbiranja ponudb. Na osnovi prejetih ponudb in pripomb k osnutkom prodajne pogodbe so se v prvi polovici aprila nadaljevala pogajanja z investitorji in zaključila.

Oglas za javno zbiranje ponudb za več manjših kapitalskih naložb

4.3.2015 so SDH, KAD in MZ objavili oglas za javno zbiranje ponudb za prodajo nekaterih delnic in poslovnih deležev iz svojega portfelja. Oglas je bil objavljen na spletnih straneh prodajalcev, notica o objavi oglasa je bila objavljena v časniku Finance. SDH je na

seznam uvrstil naslednje naložbe: ČZP Večer d.d., Intertrade ITA, d.d. in Varnost Sistemi d.o.o. Rok za oddajo ponudb se je iztekel 31.3.2015.

Na objavljeno vabilo so prispele ponudbe za naslednje naložbe: ČZP Večer, d.d., Intertrade ITA, d.d. (ponudba za nakup deležev v lasti SDH in KAD) ter Varnost Sistemi d.o.o. Ponudbe se proučujejo.

3. Izvedene skupščine družb s kapitalsko naložbo RS in SDH

V obdobju od 1.1.2015 do 31.3.2015 so bile izvedene skupščine ali sprejeti sklepi ustanovitelja v 14 družbah. SDH je v skladu z ZSDH-1 uveljavljal pravice delničarja in družbenika v svojem imenu in v imenu RS za delnice in deleže v imetništvu navedenih pravnih oseb.

Obravnavane zadeve in sprejeti sklepi so razvidni iz priložene tabele.

Dokument pripravili:
Mateja Lovšin Herič
Nada Drobne Popovič



Matej Runjak
član uprave



Matej Pirc
predsednik uprave



Priloga:

- Izvedene skupščine družb s kapitalsko naložbo RS in SDH in v upravljanju SDH v obdobju od 1.1.2015 do 31.3.2015

V vednost:

- Državni zbor – Komisija za nadzor javnih financ (2. odstavek 67. člena ZSDH-1)