

---

# Posebna družba za podjetniško svetovanje

---

**Pregled poslovanja v 2009 in načrti za prihodnje**

---

Gradivo za novinarje

---

December, 2009

---

## Namen ustanovitve PDP, Posebne družbe za podjetniško svetovanje, d. d.

Poslanstvo Kapitalske družbe, d. d., je upravljanje premoženja na način, ki bo omogočal dolgoročno zagotavljanje dodatnih virov za financiranje pokojninske blagajne. V preteklosti je bilo zato upravljanje kapitalskih naložb v lasti Kapitalske družbe, d. d., usmerjeno predvsem v zmanjševanje števila naložb v upravljanju, z namenom učinkovitega upravljanja ter povečevanja vrednosti premoženja, oziroma v portfeljski način upravljanja naložb. Ob tem pa se je morala Kapitalska družba, d. d., v nekaterih svojih naložbah aktivneje vključevati v korporativno upravljanje družbe. Hkrati ima Kapitalska družba, d. d., v nekaterih družbah lastniški delež, ki bistveno presega vlogo portfeljskega vlagatelja. Portfeljski način upravljanja naložb se je pri nekaterih njenih naložbah zato izkazal za premalo učinkovitega. S podobnimi izzivi se srečujejo tudi v Slovenski odškodninski družbi, d. d., in D.S.U., d. o. o. Hkrati so se omenjene institucije, v skladu s svojim različnim poslanstvom in namenom poslovanja, mnogokrat obnašale različno in neusklajeno.

Družba PDP, d. d., je bila ustanovljena z namenom spoprijemanja s temi izzivi. S prenosom naložb na PDP, d. d., se bodo na PDP, d. d., združila (centralizirala) upravljavska upravičenja v podjetjih, s čimer se bo optimiziral način upravljanja. Upravljanje naložb bo aktivno in bo usmerjeno v povečevanje njihove vrednosti in s tem vrednosti družbe PDP, d. d., za njene lastnike. Obenem aktivno upravljanje teh naložb ne bo posegalo v osnovno poslanstvo delovanja Kapitalske družbe, d. d., Slovenske odškodninske družbe, d. d., in D.S.U., d. o. o.

## Dokapitalizacija s stvarnim vložkom in prenos naložb na PDP, d. d.

Ključna merila, ki so jih Kapitalska družba, d. d., Slovenska odškodninska družba, d. d., in D.S.U., d. o. o., upoštevali za uvrstitev naložb na seznam za prenos na PDP, d. d., so bila:

- lastniška struktura podjetja (PDP, d. d., bo večinska, prevladujoča ali največja posamična lastnica v družbi);
- neurejeno stanje v podjetju (potreba po aktivnem upravljanju in rednem nadzoru nad poslovanjem družbe);
- ocena smiselnosti ohranjanja podjetja (družba ima potencial za nadaljnjo rast, ob upoštevanju aktivnejše vloge lastnika pri korporativnem upravljanju družbe).

Na podlagi ocene izpolnjevanja navedenih meril je bil pripravljen in usklajen naslednji seznam naložb:

Naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., ki bodo prenesene na PDP, d. d.:	Naložbe v lasti Slovenske odškodninske družbe, d. d., ki bodo prenesene na PDP, d. d.:	Naložbe v lasti D.S.U., d. o. o., ki bodo prenesene na PDP, d. d.:
Unior	Unior	Unior
Paloma	Paloma	Elan Skupina
Adria Airways	Adria Airways	

Naložbe v lasti Kapitalske družbe, d. d., ki bodo prenesene na PDP, d. d.:	Naložbe v lasti Slovenske odškodninske družbe, d. d., ki bodo prenesene na PDP, d. d.:	Naložbe v lasti D.S.U., d. o. o., ki bodo prenesene na PDP, d. d.:
Vegrad	Vegrad	
Elan Skupina		
Fotona		
Elektrooptika		
Rimske Terme		
Aero		
Novoles		

Vrednosti vseh omenjenih naložb so bile ocenjene s strani pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij s potrdilom Slovenskega inštituta za revizijo. Pravilnost izračuna menjalnih razmerij je potrdil tudi pooblaščen revizor, ki bo pripravil poročilo o revidiranju vrednosti stvarnega vložka. K dokapitalizaciji so podali soglasje tudi pristojni organi; nadzorni svet Kapitalske družbe, d. d., upravni odbor Slovenske odškodninske družbe, d. d., in nadzorni svet D.S.U., d. o. o. Skupščina PDP, d. d., bo o dokapitalizaciji odločala danes.

Kapitalska družba, d. d., bo skupaj z že izdanimi 125.000 delnicami v njeni lasti po dokapitalizaciji postala lastnica 1.322.037 delnic, kar predstavlja 73,98 % vseh delnic družbe PDP, d. d. Slovenska odškodninska družba, d. d., bo postala lastnica 410.271 delnic, oziroma 22,96 % družbe PDP, d. d. D.S.U., d. o. o., pa bo postala lastnica 54.639 delnic, kar predstavlja 3,06 % vseh delnic družbe PDP, d. d. Skupna vrednost naložb, ki bodo prenesene na PDP, d. d., znaša 66,8 milijonov EUR.

Delničar	Število delnic	Lastniški delež
KAD	1.322.037	73,98 %
SOD	410.271	22,96 %
DSU	54.639	3,06 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.786.947</b>	<b>100,00 %</b>

## Pregled dosedanjih aktivnosti PDP, d. d.

PDP, d. d., v svojem portfelju še nima kapitalskih naložb. Ne glede na to, se je skupaj s predstavniki Kapitalske družbe, d. d., in Slovenske odškodninske družbe, d. d., že vključevala v aktivnosti pri nekaterih družbah, ki so predmet prenosa (npr. Aero, d. d., Elan Skupina, d. o.o., Novoles, d. d., Paloma, d. d., Unior, d. d., Vegrad, d. d.). Dosedanje aktivnosti PDP, d. d., so bile usmerjene predvsem v seznanitev z razmerami v posamezni družbi, vzpostavitev komunikacije in korporativnega upravljanja.

PDP, d. d., je aktivno sodelovala tudi pri nekaterih drugih projektih z namenom potencialnega vstopa v družbe oziroma iskanja rešitev pri poslovanju družb, najbolj intenzivno v Muri in Steklarski Novi.

PDP, d. d., se je v reševanje problematike Mure vključila konec maja, skupaj s Slovensko odškodninsko družbo, d. d. Aktivno je bila vključena tudi v skupino, ki je v prvi polovici junija opravljala skrbni pregled poslovanja, navezala je stike z nekaterimi potencialnimi kadri za vodenje Mure, morebitnimi svetovalci pri sprejemanju odločitev in morebitnimi investitorji v Muro. Pri tem je PDP, d. d., aktivno sodelovala s Slovensko odškodninsko družbo, d. d., pri iskanju možnih rešitev in komunikaciji z vsemi deležniki.

Kapitalska družba, d. d., je z namenom nadaljevanja proizvodnje stekla in ohranitve delovnih mest pripravila in uskladila dogovor, po katerem bi PDP, d. d., v sodelovanju z zasebnim investitorjem Steklarski zagotovila finančne vire z vložkom v manjšinski delež kapitala in vplačilom zamenljivih obveznic. Dogovor ni bil izpeljan.

## Predvidene prihodnje aktivnosti PDP, d. d.

Poslanstvo PDP, d. d., je aktivno upravljanje naložb, ki so bile že do zdaj v posredni državni lasti, oziroma v lasti Kapitalske družbe, d. d., Slovenske odškodninske družbe, d. d., in D.S.U., d. o. o., pa te zaradi narave svojega poslovanja niso mogle opravljati vloge aktivnega upravljavca naložb. Namen aktivnega upravljanja naložb je povečanje vrednosti teh naložb, v primerjavi z vrednostjo, če bi se z njimi še vedno ukvarjali na portfeljski način. S tem pa se bo povečevala tudi vrednost naložbe lastnikov v PDP, d. d.

Medtem ko gre pri portfeljskem upravljanju praviloma za manjše lastniške deleže v likvidnih naložbah, s katerimi se praviloma trguje na organiziranem trgu, posamezni delničar pa ima majhen vpliv na korporativno upravljanje družbe, so predpostavke aktivnega upravljanja drugačne. Običajno ima aktivni upravljavec večinski ali prevladujoč delež, oziroma je upravljavec največji posamični lastnik. Naložba je običajno nelikvidna, njena prodaja pa je praviloma predmet prevzemne ponudbe s strani potencialnega kupca. Večinski ali prevladujoč lastnik ima zaradi svojega deleža ključno odgovornost za korporativno upravljanje družbe, potrebna je njegova vključenost pri opredelitvi vizije in strategije družbe, pomembno vlogo pa ima tudi pri strateškem usmerjanju poslovanja in stalnim nadzorom nad ključnimi poslovnimi funkcijami.

Struktura kapitalskih naložb PDP po prenosu naložb je razvidna iz spodnje tabele:

Zap. št.	Naziv družbe	Število delnic	Lastniški delež
1	Adria Airways, d. d.	803.545	87,38 %
2	Aero, d. d.	45.049	32,60 %
3	Elan Skupina, d. o. o.	/	66,37 %
4	Elektrooptika ,d. d.	463.570	70,48 %
5	Fotona, d. d.	463.570	70,48 %
6	Novoles, d. d.	123.750	20,84 %
7	Paloma, d. d.	2.410.007	70,97 %
8	Rimske terme, d. o. o.	/	15,88 %

Zap. št.	Naziv družbe	Število delnic	Lastniški delež
9	Unior, d. d.	1.053.418	45,05 %
10	Vegrad, d. d.	221.198	29,00 %

Prve aktivnosti PDP, d. d., na področju naložb bodo razdeljene v naslednje korake:

- vzpostavitev komunikacije in ocena trenutnega stanja v družbi;
- ureditev medsebojnih razmerij med PDP, d. d. in portfeljsko družbo;
- identifikacija ključnih pomanjkljivosti in slabosti v družbi ter priprava ustreznih ukrepov.

### Vzpostavitev komunikacije in ocena trenutnega stanja v družbi

PDP, d. d., je z večino uprav družb iz portfelja že vzpostavila komunikacijo, prav tako pa se je seznanila s ključnimi kazalci poslovanja večine družb. PDP, d. d., bo predvidoma z vsemi portfeljskimi družbami v januarju opravila sestanke z upravami družb, na katerih bo predstavila svojo vlogo, namen in predviden način delovanja ter cilje PDP, d. d., kot pomembnega delničarja v posamezni družbi. Hkrati bo od uprave skušala pridobiti informacije o tekočem poslovanju, razmerah v družbi ter v panogi, njihovih ključnih prednostih, slabostih, pomanjkljivostih in nevarnostih.

### Ureditev medsebojnih razmerij med PDP, d. d., in portfeljsko družbo

PDP, d. d., bo z družbami skušala urediti medsebojna razmerja glede načina aktivnega upravljanja družbe, predvsem glede načina rednega poročanja in komuniciranja. PDP, d. d., bo svojo vlogo uskladila tako z upravo in nadzornim svetom družbe, kot tudi z ostalimi lastniki družbe.

### Identifikacija ključnih pomanjkljivosti in slabosti v družbi ter priprava ustreznih ukrepov

Na podlagi opravljenih sestankov ter izvedenih analiz, bo PDP, d. d., skupaj z upravami in nadzornimi sveti družb identificirala ključne prednosti, slabosti, pomanjkljivosti in nevarnosti. Svoje aktivnosti bo, v sodelovanju z upravo posamezne družbe, usmerila predvsem v reševanje ključnih težav družbe ter povezovanje morebitnih zunanjih virov pri reševanju teh težav. Vloga PDP, d. d., bo predvsem v motiviranju in spodbujanju uprav družb in nadzornih svetov pri pripravi ukrepov izboljšanja poslovanja ter strokovna pomoč v samem procesu priprave in izvajanja ukrepov. Hkrati bo z upravami družb sodelovala pri pripravi dolgoročnih strategij družb (kjer le-te ni), ustreznih mejnikov ter opredelitvi ključnih dejavnikov uspeha in ključnih kazalnikov uspešnosti. Na podlagi spremljanja in nadzora le-teh, bo lahko sproti ugotavljal uspešnost izvedenih ukrepov oziroma posredoval v primeru, da se ukrepi ne izvajajo, oziroma nimajo pravega učinka. Pri družbah, kjer so določene aktivnosti potrebne takoj, se bodo te takoj tudi pričele.

### Vstop PDP v druge družbe

Pri vstopu v družbe, ki niso predmet prenosa naložb s Kapitalske družbe, d. d., Slovenske odškodninske družbe, d. d., in D.S.U., d. o. o., bo PDP, d. d., pred morebitnim vstopom opravila ustrezne analize in izračune, na podlagi katerih bo ugotovila ekonomski interes vstopa v posamezno naložbo. Vstop bo temeljil na pozitivni neto sedanji vrednosti naložbe, opredelitvi ustreznega modela korporativnega upravljanja in opredelitvi pogojev izstopa PDP, d. d., iz naložbe.