



Odgovor Ministrstva za finance na poslansko vprašanje, ki ga je postavil poslanec Franc Breznik v zvezi s prodajo družbe Adria Airways, d. d.

Irena Podgoršek za: Državni zbor (gp@dz-rs.si)  
Kp: Aleksander Nagode, Marija Knez, Simona Korelc

22.02.2016 13:00

Spoštovani,

k že poslanemu odgovoru vam posredujemo še prilogo.

Hvala in lep pozdrav,

Irena Podgoršek

**From:** Irena Podgoršek

**Sent:** Monday, February 15, 2016 1:43 PM

**To:** Državni zbor (gp@dz-rs.si)

**Cc:** Metod Dragonja; Monika Pintar-Mesarič; 'Aleksander Nagode'; Marjan Smonig; Iris Jelačin-Knavs; Simona Korelc; Ana Rozman; Mf Kabinet

**Subject:** Odgovor Ministrstva za finance na poslansko vprašanje, ki ga je postavil poslanec Franc Breznik v zvezi s prodajo družbe Adria Airways, d. d.

REPUBLIKA SLOVENIJA - DRŽAVNI ZBOR

Prejeto:	22-02-2016
Šifra:	020-04/16-133/5
Povezava:	300-01/16-F
EPA:	EU:
Sign. zn.:	
Kratica:	



- adria odgovor na poslansko vprašanje 5.2.2016.pdf



SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, d. d.

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

Ministrstvo za finance  
Direktorat za javno premoženje  
Sektor za upravljanje javnega premoženja  
Beethovnova 11  
p.p.644 a, 1001 Ljubljana

4.februar 2016

Številka: 2016/2077/MM

Zadeva: Odgovor na poslansko vprašanje – Adria Airways, d.d.

Spoštovani,

v zvezi s vprašanji vezanimi na postopek dokapitalizacije in prodaje družbe Adria Airways, d.d. vam odgovore posredujemo v nadaljevanju.

Postopek prodaje delnic družbe Adria Airways, d.d. je potekal ob sodelovanju finančnega svetovalca, družbe KPMG, poslovno svetovanje, d.o.o. (v nadaljevanju KPMG). Na podlagi transparentnega in konkurenčnega prodajnega postopka, v katerem je KPMG kontaktiral več kot 100 potencialnih investitorjev (od tega več kot 60 strateških) je SDH pridobil več zavezujočih ponudb, med katerimi ni bilo strateških ponudnikov. Vse prejete ponudbe so vsebovale zahtevo po predhodni soudeležbi lastnikov v višini **od 5,6 mio EUR do 8 mio EUR, bodisi v obliki kapitala ali pa posojila**. Ponujena kupnina je bila v vseh primerih simbolična. Nadalje so vse ponudbe vsebovale dodatne zahteve investitorjev za dodatna posojila s strani lastnikov v prihodnjih letih in zahteve glede ravnanja dobaviteljev in bank (odpisi dolgov, odlog plačil oz. moratorij na plačila). SDH je z investitorji izvedel številna pogajanja, na katerih je želel doseči čim večji prispevek investitorjev, saj bo na podlagi soudeležbe investitorjev njihov interes za razvoj družbe Adria Airways, d.d. bistveno večji.

Navedbe o tem, da se je SDH z investitorjem sestal zgolj na predstavitvi posloводства in predstavitvi dobaviteljev ne držijo. To sta le dva od sestankov, ki se jih je tudi udeležil SDH. SDH je takoj po prejemu zavezujočih ponudb opravil razgovore s ponudniki, ki so oddali zavezujočo ponudbo. V nadaljevanju postopka je SDH izvedel še več sestankov z investitorji. Z družbo 4K je SDH izvedel najmanj štiri sestanke, na katerih je usklajeval pogoje prodaje, pogoje dokapitalizacije in vsebino pogodbe o prodaji in nakupu delnic. Poleg tega sta tudi finančni in pravni svetovalci izvedla večje število konferenčnih klicev s kupcem, v zvezi z vsebino transakcije. 4K Invest je bil edini ponudnik, ki je bil v konkurenčnem in transparentnem postopku pripravljen ponuditi soudeležbo v dokapitalizaciji.

Družba 4K Invest do sedaj sicer ni delovala v letalski industriji, ima pa številne izkušnje s prestrukturiranjem družb. V nadaljevanju podajamo podrobnejše informacije glede kupca.

4K Invest je privatni finančni sklad s sedežem v Luxemburgu. Investicijski svetovalci sklada imajo sedež v Muenchnu. 4K Invest običajno prevzema srednje velika in velika podjetja. Sklad je 100 % financiran

Telefon: 01 300 91 13; Faks: 01 300 91 11; <http://www.sdh.si>; Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, številka vložka 1/21883/00. Osnovni kapital 60.166.917,04 EUR; Matična številka: 5727847; ID za DDV: SI46130373; Predsednik nadzornega sveta Damjan Belič



z lastnim kapitalom. **Osredotočeni so predvsem na družbe, ki potrebujejo prestrukturiranje.** Njihov cilj je povečati vrednost družbe preko sistematičnega pristopa k prestrukturiranju. Imajo 18 operativnih strokovnjakov, ki so izjemno izkušeni in skupaj delajo že več kot 10 let. **Uspešno so zaključili že več kot 150 transakcij.** Njihovi managerji so v družbi, ki je predmet prevzema 5 dni na teden. K prestrukturiranju pristopijo na vseh področjih: prodaja & marketing, zaposleni, dobavitelji, optimizacija procesov, IT, logistika....

Investirajo v družbe različnih dejavnosti (energija, elektronika, farmacija, IT, potrošniki, ...).

Trenutni portfolio 4K Invest:

- Alz Chem (1.400 zaposlenih, več kot 300 mio EUR prihodkov, nakup v l. 2009);
- TWD Fibers (730 zaposlenih, 100 mio EUR prihodkov, nakup v l.2015);
- Periscope (380 zaposlenih, 150 mio EUR prihodkov, nakup v l.2014);
- Anttila (vodilni ne - prehranski trgovec na Finskem, 2.300 zaposlenih, 320 mio EUR prihodkov, nakup v l.2015);

Prejšnje investicije 4K Invest:

- Adler (4.400 zaposlenih, 500 mio EUR prihodkov, prodajalec tekstila, kupili v l. 2009, IPO v letu 2011); Gre za tipičen primer, ko so uspešno naredili preobrat poslovanja.
- WOOLWORTH (prodajalec tekstila, 180 zaposlenih, kupili v l.2010/2010 združitev z Adler)
- Rohner (kemična družba, 120 zaposlenih, trade sale 2011);
- skw. (kemična družba, 1.025 zaposlenih, 428 mio EUR prihodkov; izhod: IPO v l.2017);
- Goldgas (prodajalec plina; 550 mio EUR prihodkov, 170.000 strank; trade sale 2013);
- Zielpunkt (trgovec s hrano na drobno, 600 mio EUR prihodkov, 3.000 zaposlenih, trade sale 2012);
- Versatel (telekomunikacije, 800 zaposlenih, 350 mio EUR prihodkov, trade sale 2004) idr.

Njihove stranke na prodajni strani so bile naslednje družbe: Kesko, Michelin, Philips, Leoni, Quelle, Metro in številne druge velike korporacije.

4K Invest ocenjuje, da lahko družba Adria Airways, d.d. postane cenovno učinkovita letalska družba s prevladujočim vplivom v JV Evropi. Kupec je prodajalcem predstavil tudi pristop k prestrukturiranju družbe Adria Airways, d.d..

Za nakup družbe je bila ustanovljena posebna družba SPV («special purchase vehicle») 4K KNDNS GmbH iz Nemčije. 4K Invest se z Equity Commitment Letter (priloga k pogodbi o prodaji in nakupu delnic - SPA) zavezuje zagotoviti sredstva za plačilo obveznosti in zagotoviti, da bodo ta sredstva porabljena za plačila na podlagi SPA. Equity commitment letter, za katerega se sicer uporablja Luksemburško pravo, po mnenju pravnih svetovalcev SDH ne predstavlja poročstva, vendar pa bi v primeru neizpolnitve obveznosti s strani kupca, prodajalci imeli odškodninski zahtevek nasproti izdajatelju. Glede na reference kupca, SDH ocenjuje, da tveganje neplačila zaradi finančne nezmožnosti kupca ne obstaja.

Ustanovitev SPV družb (special purpose vehicle) s strani finančnih skladov je običajna praksa v M&A transakcijah in finančni skladi na ta način davčno optimirajo svoje poslovanje. SDH skupaj s finančnimi svetovalci vedno skrbno in odgovorno preverja resnost in finančno sposobnost kupca.

Dne 18.1.2016 so prodajalci RS, SDH in DUTB s kupcem družbo 4K KNDNS GmbH iz Nemčije, sklenili Pogodbo o prodaji in nakupu 91,58 % obstoječih delnic v imetništvu prodajalcev ter novo izdanih delnic, ki jih bo RS pridobila v postopku dokapitalizacije družbe Adria Airways, d.d. Zaključek transakcije je vezan na pridobitev soglasij regulatorjev trga ter na izpolnitev drugih, s pogodbo določenih odločnih

pogojev, med katerimi je pomembnejši uspešno izvedena dokapitalizacija s strani RS in kupca. Kupnina s strani kupca bo tako plačana po uspešni izvedbi dokapitalizacije s strani kupca in RS, saj so predmet prodaje tudi novo izdane delnice, ki jih bo RS vpisala in vplačala v postopku dokapitalizacije. Kupnina bo plačana z nakazilom na transakcijske račune prodajalcev, plačilo v dokapitalizaciji pa se izvede na poseben račun pri notarju, sredstva pa se družbi Adria Airways, d.d. nakažejo v skladu s skupščinskim sklepom sprejetim dne 19.1.2016.

SDH ocenjuje, da je dogovorjena transakcija prodaje ob predhodni dokapitalizaciji za RS gospodarna odločitev, kar utemeljujemo z naslednjimi argumenti:

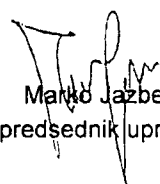
- SDH je pretehtal več možnih scenarijev glede usode družbe Adria Airways, d.d. (stečaj, ustanovitev nove letalske družbe in prodaja ob predhodni dokapitalizaciji) in potencialnih tveganj pri posameznem scenariju. Na podlagi primerjave scenarijev je bilo ugotovljeno, da je prodaja družbe Adria Airways, d.d., ob predhodni dokapitalizaciji s strani RS ter ob hkratni soudeležbi zasebnega investitorja, bolj gospodarna odločitev oziroma pomeni manjši strošek za RS kot stečaj ali kot ustanovitev nove letalske družbe.
- Udeležba RS v postopku dokapitalizacije v višini 3,1 mio EUR ne presega ocenjenih direktnih stroškov stečaja, ki na dan 31.3.2016 znašajo 3,2 mio EUR. SDH meni, da upošteva dejstvo, da je znesek dokapitalizacije RS nižji od zneskov stroškov stečaja za RS in njene povezane osebe, minimizira tveganje morebitne nedovoljene državne pomoči.
- Da je prodaja družbe Adria Airways, d.d., ob predhodni dokapitalizaciji s strani RS boljša od stečaja, dokazuje tudi podatek, da družba Adria Airways, d.d. letno v proračun RS prispeva cca. 10 mio EUR v obliki davkov (davki na plače, prispevki). Navajamo podatek, da je družba Adria Airways, d.d. v letih od 2000 do 2014 v obliki prispevkov in davkov prispevala v državni proračun okoli 200 mio EUR (od tega v letu 2014 več kot 9 mio EUR). Poleg navedenega se ocenjuje, da bi znesek nadomestil za čas brezposelnosti, v primeru, da bi zaposleni v družbi Adria Airways, d.d. prešli na Zavod za zaposlovanje, znašal mesečno okoli 400.000,00 EUR.
- SDH ocenjuje, da je celotni postopek prodaje potekal transparentno in enakopravno do vseh investitorjev, ki so bili vključeni v prodajni postopek in da bo z zaključkom te transakcije zagotovljen razvoj in ohranitev slovenskega nacionalnega prevoznika.
- Vlada RS je dne 15.1.2016 podala soglasje k Letnemu načrtu upravljanja s kapitalsko naložbo v družbi Adria Airways, d.d.. Temeljni cilj upravljanja oz. pridobivanja dodatnih deležev v kapitalski naložbi v družbi Adria Airways, d.d. je uspešna prodaja te družbe. Zaradi izredno težke situacije, v kateri se družba nahaja, bodo lastniki pri prodaji prejeli le simbolično kupnino. S predvideno strukturo transakcije bo RS družbi zagotovila začetni kapital za prestrukturiranje in vzpostavila pogoje, da je družba Adria Airways, d.d. sploh zanimiva za prevzem s strani investitorja. S tem dejanjem bo RS vzpostavila pogoje za ohranitev nacionalnega letalskega prevoznika. V skladu s Strategijo so poleg doseganja čim višje kupnine, ključni cilji prodaje kapitalskih naložb tudi:
  - doseganje makroekonomskih ciljev, predvsem doseganje trajne in stabilne rasti gospodarstva,
  - izboljšanje kakovosti in kapacitete javnih storitev ter zagotovitev uspešnejšega in konkurenčnejšega gospodarskega sistema,
  - nadaljnji obstoj in razvoj družbe, nove investicije, odpiranje novih trgov in ohranitev ali povečanje delovnih mest v domačem gospodarstvu.
- Z izvedbo predvidene transakcije bosta SDH in RS preprečila stečaj družbe. Posledice stečaja za RS je sicer težko oceniti, saj je nemogoče napovedati, kako hitro in katere letalske linije bi lahko vzpostavili drugi letalski prevozniki. Prav tako ni mogoče oceniti, koliko resursov RS bi bilo pri tem sploh uporabljenih (zaposleni, vzdrževanje letal, gorivo...). V nadaljevanju navajamo nekaj vplivov družbe Adria Airways, d.d. na povezanost Slovenije s svetom in potencialne izgube iz tega naslova v primeru stečaja.
  - Z družbo Adria Airways, d.d. bo v letu 2015 v Slovenijo pripotovalo 200.000 tujcev, kar je 6 % več kot preteklo leto. Povprečna poraba vsakega gosta v Sloveniji znaša 140 EUR, kar pomeni, da tujci, ki pridejo v Slovenijo z Adria Airways, d.d., porabijo 28 mio EUR letno.



- Adria Airways, d.d. z 200 tedenskimi leti na 30 različnih destinacij zagotavlja mobilnost domačemu prebivalstvu, poleg tega pa preko svojih partnerskih družb zagotavlja hitre in kakovostne povezave na vse konce sveta.
- Adria Airways, d.d. zaradi pozitivnih učinkov na zahodnih linijah zagotavlja tudi lete na ekonomsko manj zanimive balkanske destinacije. Zelo verjetno je, da v primeru, da Adria Airways, d.d. ne bo na trgu, balkanske linije ne bodo zagotovljene.
- Družba Adria Airways, d.d. zagotavlja preko 400 visoko kvalificiranih delovnih mest, posredno pa je največja stranka letališča Ljubljana in družbe Adria Airways Tehnika, d.d..
- Adria Airways, d.d. generira letno 150 mio EUR prihodkov, od tega se v okolje RS na različne načine prispeva letno okoli 50 mio EUR (plače, dobavitelji, idr).

Lep pozdrav,

  
mag. Anja Strpijn Stampar  
članica uprave

  
Marko Jazbec  
predsednik uprave

