

## POSAMEZNI PROGRAM PRODAJE KAPITALSKE NALOŽBE MESTNE OBČINE KOPER V LUKO KOPER D.D.

Ta program je pripravljen na podlagi in v skladu z 20. členom Uredbe o prodaji in drugih oblikah razpolaganja s finančnim premoženjem države in občin (Uradni list 123/2003).

### 1. Opredelitev ciljev prodaje

Cilj prodaje kapitalske naložbe Mestne občine Koper v obliki delnic Luke Koper d.d. je pridobitev finančnih sredstev za izgradnjo nove mestne šole ob doseganju maksimalne cene med ponudniki. Temu cilju je prilagojen tudi ta posamezni program prodaje finančnega premoženja, ki kot edini kriterij za izbiro kupca poudarja najvišjo ponujeno ceno. Ker je povpraševanje po delnicah lahko podvrženo tržnim nihanjem, odvisnim od različnih dejavnikov, na katere Mestna občina Koper nima nobenega vpliva, se pridržuje možnost, da se pogodba o prodaji ne sklene z nobenim od ponudnikov, če se ponujena cena pokaže kot prenizka.

Zbrana sredstva od prodaje, ki jih predstavlja plačana kupnina za prodane delnice Luke Koper, d.d., so z Odlokom o proračunu Mestne občine Koper za leto 2005 opredeljena kot namenska sredstva za izgradnjo nove mestne šole. Dinamika plačila se bo zagotavljala s kratkim rokom plačila od sklenitve prodajne pogodbe, v katerem bo kupec delnic dolžan plačati kupljene delnice. Obveznost plačila delnic pa bo moral kupec zavarovati z bančno garancijo, kar za Mestno občino Koper pomeni, da je tveganje neplačila praktično minimalno. Prav tako se bo prenos delnic na kupca opravil šele po plačilu, kar Mestni občini Koper zagotavlja visoko stopnjo varnosti pri izvedbi transakcije. Glede na izbrano metodo prodaje in pravne dokumente, ki jo bodo podpirali, bo osnovna sistemska pravna tveganja prevzel kupec.

Mestna občina Koper je na podlagi javnega razpisa sklenila pogodbo o izgradnji šole z izbranim izvajalcem. Po predvideni dinamiki izgradnje bo investicija zaključena pred vpisom v šolsko leto 2006/07. Z zbranimi sredstvi od prodaje se financira izvajanje del skladno s potrjenim investicijskim programom za nadomestno gradnjo mestne osnovne šole na Bonifiki v Kopru.

Ker je namen prodaje finančnega premoženja Mestne občine Koper v obliki kapitalske naložbe v delnicah Luke Koper, d.d. doseganje najvišje cene za prodane delnice in se pri izbiri kupca ne bodo upoštevali drugi kriteriji, kot so izkušnje pri opravljanju dejavnosti, bilančna vsota ali druge lastnosti, je potreba po predstavitvi finančnega in pravnega položaja pravne osebe Luke Koper, d.d. manjša. Zato se v nadaljevanju navajajo le najosnovnejši podatki o pravni osebi ter delnicah, ki so predmet prodaje (vir: <http://www.luka-kp.si>)

Luka Koper d.d. je javna delniška družba, katere delnice so uvrščene v borzno kotacijo na Ljubljanski borzi d.d. Ljubljana. Leta 1957 je bilo ustanovljeno Pristanišče Koper, prva ladja pa je bila raztovorjena leta 1958. Današnje ime Luka Koper je iz leta 1961. Dve leti kasneje je bila ustanovljena carinska cona. Terminal za naftne derivate je začel obratovati leta 1968, terminal za kemikalije pa leta 1972, ko so bile povečane tudi kapacitete za les. Leta 1974 je bila vzpostavljena prva kontejnerska linija za Sredozemlje. Obala kontejnerskega terminala, ki je bila grajena po novi tehnologiji na jeklenih pilotih, je bila dokončana leta 1976, sam terminal pa leta 1979. Leta 1984 je bil predan v uporabo terminal za razsute tovore, kasneje se je začela gradnja silosa za žita s pripadajočo obalo. Leta 1988 so bili zgrajeni novo skladišče za bombaž in terminal za borate ter fosforno kislino. Leto kasneje sta bila zgrajena terminal za olje in terminal za glinico. Leta 1996 je bil predan v uporabo terminal za avtomobile. Leta 2000 je družba pridobila tridesetletno koncesijo za upravljanje kontejnerskega terminala v pristanišču Trst in sicer preko hčerinskega podjetja TICT spa. Iz hčerinske družbe je Luka Koper d.d. izstopila leta 2004. V letu 2004 je bil preurejen terminal za razsute tovore, ki je dobil ime Evropski energetski terminal. Ladijski pretovor je presegel številko 12 milijonov ton.

Poudarki iz poslovanja Luke Koper, d.d.

	2000	2001	2002	2003	2004
Prihodki iz poslovanja (v mio SIT)	12.817	12.854	12.967	14.506	16.733
Pretovor (v mio ton)	9,32	9,35	9,43	11,04	12,40
Čisti dobiček (v mio SIT)	2.900	3.638	4.494	3.885	4.182
Kapital (v mio SIT)	47.151	52.666	55.636	57.610	60.612
EPS (v SIT)	207,2	259,9	321	277,5	298,7
Donosnost na kapital (v odstotkih)	6,5	7,29	8,3	6,86	7,07
Dodana vrednost na zaposlenega (v tisoč SIT)	13.679	13.121	12.449	13.029	14.038
Število zaposlenih na dan 31. 12.	632	633	630	647	650

Danes je Luka Koper organizirana kot delniška družba v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah Republike Slovenije.

Deset največjih delničarjev na dan 30. 06. 2005

	št. delnic	delež
Republika Slovenija	7.140.000	51,000%
Slovenska odškodninska družba	1.096.319	7,831%
Mestna občina Koper	928.480	6,632%
Kapitalska družba d.d.	704.579	5,033%
Triglav steber I, delniška ID d.d.	194.331	1,388%
KD ID d.d.	170.858	1,220%
KD Investments d.o.o. - posebni vzajemni sklad Galileo	151.905	1,085%
Adriatic Koper - kritno premoženje	109.768	0,784%
Zavarovalnica Triglav, d.d.	104.756	0,748%
Istrabenz d.d.	95.867	0,685%

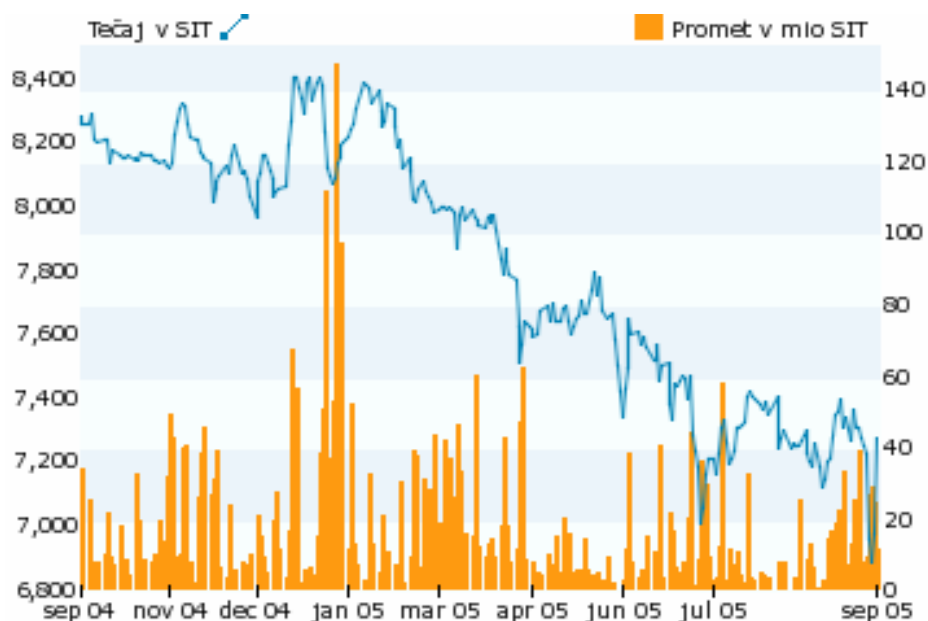
<b>skupaj 10 največjih delničarjev</b>	<b>10.696.863</b>	<b>76,406%</b>
skupaj vse delnice	14.000.000	100,000%

Z delnico Luke Koper, d.d. se trguje na Ljubljanski borzi d.d. od 20. 11. 1996. Gibanje tečaja delnice LKPG v primerjavi s slovenskim borznim indeksom od 1. oktobra 1996 do 1. oktobra 2005 kaže naslednji graf:



Graf 1: Vir: <http://www.ljse.si>

Naslednji graf pa prikazuje gibanje tečaja in trgovanih količin delnice Luke Koper, d.d. za obdobje zadnjega leta:



Graf 2Vir:<http://www.ljse.si>

## 2. Pravni temelj prodaje

Prodaja finančnih naložb občine poteka v skladu z Zakonom o javnih financah (Uradni list 79/99, 124/00, 79/01, 30/02, 56/02 in 110/02), Uredbo o prodaji in drugih oblikah razpolaganja s finančnim premoženjem države in občin (Uradni list 123/03) ter s Programom prodaje finančnega premoženja Mestne občine Koper št. K4032-6/2004, sprejetem na Občinskem svetu Mestne občine Koper dne 23.12.2004.

Na podlagi Zakona o javnih financah je mestni svet Mestne občine Koper sprejel Program prodaje finančnega premoženja Mestne občine Koper, v katerega je vključeno tudi finančno premoženje v obliki 698.293 delnic Luke Koper, d.d. z oznako LKPG, kar predstavlja 4,98% lastništva družba, vendar do višine načrtovane z letnim proračunom Mestne občine Koper. Letni proračun Mestne občine Koper v 2. členu pod kontom 751 (prodaja kapitalskih deležev) predvideva prihodek proračuna iz tega naslova v višini 3.000.000.000,00 SIT. Mestna občina Koper lahko z navedenimi delnicami prosto razpolaga. Delnice tudi niso obremenjene z nobeno pravico tretje osebe, ki bi kakorkoli omejevala ali zmanjševala njihovo prenosljivost.

Postopek prodaje finančnega premoženja Mestne občine Koper v obliki delnic Luke Koper, d.d. se je začel z imenovanjem Komisije za vodenje postopka prodaje delnic

Luke Koper in se bo končal z odločitvijo o prodaji, o kateri bo na predlog Komisije odločal mestni svet Mestne občine Koper. Postopek prodaje bo ves čas potekal v skladu z veljavno zakonodajo, predvsem pa v skladu z določili Uredbo o prodaji in drugih oblikah razpolaganja s finančnim premoženjem države in občin (Uradni list 123/03).

### 3. Predmet prodaje

Predmet prodaje je del kapitalske naložbe Mestne občine Koper v Luko Koper d.d. v obsegu, opredeljenem v programu prodaje finančnega premoženja za leto 2005.

Predmet prodaje:

- vrednostni papir: delnica Luke Koper, d.d. z oznako LKPG,
- tip v.p.: redna (navadna) delnica,
- naziv izdajatelja: Luka Koper, pristaniški in logistični sistem, delniška družba; skrajšana firma: Luka Koper, d.d.; sedež: Vojkovo nabrežje 38, 6501 Koper
- osnovna dejavnost izdajatelja: prekladanje, skladiščenje in druge pristaniške storitve,
- skupno število izdanih delnic: 14.000.000.000,
- število delnic v lasti Mestne občine Koper: 928.480,
- število delnic za prodajo: delnice v vrednosti 3.000.000.000,00 SIT, vendar največ 698.293 delnic,
- delež delnic za prodajo v celotni strukturi lastništva: največ 4,98%,
- listina, ki dokazuje lastništvo: izpis stanja z dne 31.12.2004 na računih vrednostnih papirjev Mestne občine Koper v centralnem registru KDD Centralne klirniško depotne družbe d.d., Ljubljana, št. KDD\_D5\_NIP/0066932 z dne 12.01.2005,
- pravice, ki izhajajo iz lastništva: vse pravice iz rednih delnic, kot so upravičenja do sodelovanja pri upravljanju družbe, do dividende in do preostanka likvidacijske mase.

Delnice Luke Koper d.d., ki so predmet prodaje, se prodajajo tako, da mora kupec ponuditi 3.000.000.000,00 SIT kupnine in navesti najmanjše število delnic, ki jih je pripravljen prevzeti za navedeno kupnino. Prodaja po delih je izključena in morebitne delne ponudbe se bodo obravnavale kot neveljavne.

Mestna občina Koper razpolaga z 928.480 loti delnic Luke Koper d.d. V lastniški strukturi podjetja to predstavlja 6,63 %. V skladu s Sklepom o zastavi dela delnic Luke Koper v lasti Mestne občine Koper št. K404-1/2004 je zastavljenih 230.187 lotov delnic. Preostale delnice so proste vseh bremen in predstavljajo predmet prodaje.

Priloga:

Izpis stanja vrednostnih papirjev v centralnem registru KDD na dan 31.12.2004.

#### 4. Opredelitev metod prodaje

Uredba o prodaji in drugih oblikah razpolaganja s finančnim premoženjem države in občin pozna štiri metode prodaje državnega premoženja:

1. javno ponudbo,
2. javno dražbo,
3. javno zbiranje ponudb,
4. neposredno sklenitev pogodbe.

##### *4.1 Javna ponudba*

Pri metodi javne ponudbe, se poziv zainteresiranim kupcem praviloma objavi v Uradnem listu Republike Slovenije ali v takšnih domačih in po potrebi tudi tujih sredstvih javnega obveščanja. Poleg objave se lahko o ponudbi tudi neposredno obvesti osebe, za katere se utemeljeno domneva, da bi lahko ponudbo sprejele. Objavo javne ponudbe, ki mora vsebovati vse bistvene sestavine pogodbe, pripravi komisija in jo pošlje predstojniku uporabnika - županu. Za to metodo je značilno, da objava pomeni že ponudbo in pogodba se sklene s tistim kupcem, ki najhitreje sprejme objavljeno ponudbo prodajalca.

#### *4.2 Javna dražba*

Kadar je izbrana metoda prodaje javna dražba, se ta objavi v Uradnem listu Republike Slovenije, lahko pa tudi v drugih sredstvih javnega obveščanja. Objavo javne dražbe in predlog pogodbe, ki naj se sklene z najuspešnejšim dražiteljem, pripravi komisija in jo pošlje županu.

#### *4.3. Javno zbiranje ponudb*

Kadar je izbrana metoda prodaje javno zbiranje ponudb, se lahko javno zbiranje ponudb opravi na način, da je edini kriterij izbora ponujena cena ali tako, da se poleg ponujene cene upoštevajo tudi drugi kriteriji. Poziv za javno zbiranje ponudb pripravi komisija in se mora objaviti v dnevnem časopisu, ki izhaja na območju celotne Republike Slovenije, lahko pa tudi v tujem časopisu ali sredstvu obveščanja oziroma se lahko o pozivu neposredno obvesti osebe, za katere se utemeljeno domneva, da bi lahko izkazale interes za nakup.

S posameznim programom prodaje se lahko javno zbiranje ponudb omeji na osebe, ki imajo določene lastnosti. V tem primeru mora tudi javni poziv vsebovati natančen opis zahtevanih lastnosti in navedbo dokazil, s katerimi ponudnik izkazuje njihovo izpolnjevanje. Vsebina poziva se razlikuje glede na to, ali je cena edini kriterij izbora ali ne. V pozivu se lahko navede tudi najnižja cena, ki se lahko navede v ponudbi. Kot del informacijskega memoranduma, ki ga zainteresirani kupci prejmejo pod pogoji, opredeljenimi v pozivu, je lahko tudi predlog pogodbe, ki naj se sklene z najuspešnejšim ponudnikom.

#### *4.4 Neposredna sklenitev pogodbe*

Uredba o prodaji in drugih oblikah razpolaganja s finančnim premoženjem države in občin določa, da se kapitalske naložbe lahko prodajo z neposredno pogodbo, če:



- a) se z delnicami trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma izven organiziranega trga v postopku ponudbe po zakonu, ki ureja prevzeme,
- b) kapitalska naložba predstavlja manjšinski delež v pravni osebi in ocenjena vrednost te naložbe ne presega 150,000.000 SIT, pa naložba ni prodana po ceni, ki bi bila manjša od ocenjene vrednosti te naložbe,
- c) se prodaja delež obstoječemu družbeniku v družbi,
- d) gre za prodajo na podlagi prodajne opcije.

V postopku prodaje finančnega premoženja je treba izbrati tisto metodo prodaje, ki zagotavlja najugodnejši ekonomski učinek prodaje. Zato je treba predvsem upoštevati cilj prodaje finančnega premoženja v obliki delnic Luke Koper, d.d., to je doseganje najvišje cene na delnico v paketu vrednosti 3.000.000.000,00 SIT. Pri tem pa je treba upoštevati, da število delnic, ki so predmet prodaje ni natančno določeno, ampak je določena kupnina, ki jo Mestna občina Koper želi pridobiti z njihovo prodajo. Zato se šteje za najuspešnejšo tista ponudba potencialnega kupca, ki za navedeni znesek kupnine 3.000.000.000,00 SIT zahteva najmanjše število delnic Luke Koper, d.d.

Najprej je treba izločiti metodo javne ponudbe, saj ta zahteva, da se že vnaprej določi prodajna cena, od katere kasneje ni več mogoče odstopiti. Zato ta metoda ne omogoča tekmovanja med več potencialnimi kupci, v katerem bi prišlo do višanja cene. Kot drugo kaže izločiti metodo neposredne sklenitve prodajne pogodbe. Ker so delnice Luke Koper d.d. uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev, bi jih bilo na podlagi prve točke 60. člena Uredbe o prodaji in drugih oblikah razpolaganja s finančnim premoženjem države in občin prodati tudi s sklenitvijo neposredne pogodbe v skladu z zakonom, ki ureja trg vrednostnih papirjev, in pravili trgovanja na organiziranem trgu. To predvsem pomeni, da bi se lahko delnice prodale s posredovanjem borzno posredniške družbe preko borze vrednostnih papirjev. Takšen način prodaje se vsaj zaenkrat ne zdi smiseln in ne zagotavlja doseganja najvišje cene. Predvsem se lahko delnice ne trgu prodajo parcialno in po tržni ceni, kar ne zagotavlja doseganja premije za količino, ki jo predstavlja paket delnic, ki je predmet prodaje. Prav tako bi lahko močan pritisk na ponudbo na organiziranem trgu povzročil padec tržne cene delnice in s tem doseganje manjše kupnine. Takšno pričakovanje je utemeljeno s sorazmerno nizkimi količinami dnevnega prometa, kot ti izhajajo iz

grafa 2 (glej zgoraj). Najvišji dnevni promet v zadnjih šestih mesecih je znašal 60 milijonov SIT, kar kaže, da bi bila prodaja tako velikega paketa na trgu sila dolgotrajen postopek.

**Med preostalima metodama javne dražbe in javnega zbiranja ponudb se kaže kot primernejša metoda javnega zbiranja ponudb, ki je običajnejša metoda prodaje vrednostnih papirjev izven organiziranega trga.** Tudi ta metoda omogoča potencialnim kupcem medsebojno tekmovanje z določanjem višje cene, kar optimira zaslužek, pridobljen s prodajo. V konkretnem primeru to pomeni, da najvišjo ceno na posamezno delnico ponuja tisti ponudnik, ki za načrtovano kupnino 3.000.000.000,00 SIT zahteva najmanjše število delnic. Potencialni kupci se morajo pri metodi zbiranja ponudb že v svoji ponudbi izjasniti glede števila delnic, ki jih zahtevajo za 3.000.000.000,00 SIT kupnine ter glede cene, ki so jo pripravljene plačati za posamezno delnico (3.000.000.000,00 SIT/število zahtevanih delnic), kar omogoča primerjavo s tržno ceno delnice. Metoda sili ponudnike, da morajo v svojih ponudbah navesti najvišjo ceno, ki so jo pripravljene plačati za posamezno delnico, saj v nasprotnem primeru tvegajo, da bo kateri od preostalih interesentov boljši in bo ponudil več. Tako morajo potencialni kupci v svoji ponudbi navesti najvišjo ceno za posamezno delnico, ki so jo pripravljene plačati za predmet prodaje, in s tem tudi najmanjše število delnic, ki jih zahtevajo za 3.000.000.000,00 SIT kupnine. Metoda javnega zbiranja ponudb je nadalje utemeljena zaradi tega, ker se prodaja najmanjša potrebna količina delnic kot paket in ker se ob tem pričakuje, da bodo potencialni kupci v svoji ponujeni ceni zajeli tudi premijo za sorazmerno veliko količino delnic, ki se prodajajo skupaj in zagotavljajo najverjetneje četrto najvišjo udeležbo v družbi Luka Koper d.d.

Metodo javnega zbiranja ponudb je mogoče izvesti na dva načina kot enofazen in dvofazen postopek. Izvedba dvofaznega postopka se opravi, če je za izbiro najugodnejšega ponudnika poleg ponujene cene določen še kakšen dodaten kriterij, kot je usposobljenost ponudnika ali njegova pripravljenost na strateško partnerstvo ali njegove druge lastnosti. **Ker je pri prodaji finančnega premoženja v obliki delnic Luke Koper d.d. edini in najpomembnejši cilj čim višja kupnina, je primernejša enofazna metoda izvedbe postopka javnega zbiranja ponudb.** Postopek bo po sprejemu tega programa in izvedbi cenitve vrednosti finančne

naložbe potekal na podlagi javnega poziva za zbiranje ponudb, ki se bo objavil v domačih in tujih medijih. Poziv naj se objavi v slovenskem in angleškem jeziku v Delu in Financial Times-u. Javno zbiranje ponudb se omeji na ponudnike, ki izpolnjujejo naslednje kvalifikacijske pogoje:

- ponudnik je pravna oseba, registrirana na področju države članice Evropske unije,
- ob ponudbi dostavi bančno garancijo, s katero zagotavlja plačilo kupnine v višini 3.000.000.000,00 SIT. Bančna garancija mora biti izdana s strani banke, ki ima bonitetno oceno, ki jo določi komisija.

Bančna garancija se od ponudnikov zahteva predvsem zaradi zmanjševanja tveganja neplačila, kar bi pripeljalo do razdora pogodbe in potrebe po ponovitvi postopka. Hkrati pa zmožnost pridobitve bančne garancije kvalitetne banke kaže na resnost in finančno trdnost ponudnika.

Na podlagi objavljenega javnega poziva za zbiranje ponudb se od ponudnikov pričakujejo zavezujoče ponudbe, katerih bistven element bo cena za posamezno delnico in število delnic, ki jih kupec zahteva za 3.000.000.000,00 SIT kupnine. Sestavni del ponudbe bo tudi s strani ponudnika podpisana prodajna pogodba, ki bo pripravljena s strani prodajalca in v katero bo ponudnik vnesel samo svoje splošne podatke, ceno za posamezno delnico ter število delnic za 3.000.000.000,00 SIT kupnine in podpis za sklenitev takšnega posla pooblaščenih oseb.

V pozivu se izrecno navede določilo, da je obveznost prodajalca, da sklene pogodbo s ponudnikom, ki je predložil najugodnejšo ponudbo, izključena. To prodajalcu omogoča, da ne sklene pogodbe z nobenim ponudnikom, če nobeden od njih ne bo ponudil pričakovane cene na delnico. V takšnem primeru se bo treba ponovno odločiti in postopek prodaje z javnim zbiranjem ponudb ponoviti ali pa ga nadomestiti z eno od preostalih metod prodaje finančnega premoženja. V kolikor bo prišlo do ponudb, ki bodo ponudile vsaj na podlagi cenitve pričakovano ceno, je kriterij izbora najugodnejšega ponudnika najvišja ponujena cena na posamezno delnico in s tem tudi obveznost prodajalca, da prodajno pogodbo izpolni z najmanjšim številom delnic Luke Koper d.d.. Rok plačila kupnine je 30 dni od uveljavitve pogodbe, sklenjene med prodajalcem in najugodnejšim ponudnikom.

## 5. Obrazložitev pripravljanih dejanj

Uredba o prodaji in drugih oblikah razpolaganja s finančnim premoženjem države in občin (Uradni list 123/03) v točki IV. določa dve vrsti pripravljanih dejanj, ki naj se opravijo v postopkih prodaje finančnega premoženja v obliki kapitalskih naložb. To sta skrben finančni, pravni in organizacijski pregled družbe, katere delnice so predmet prodaje, in cenitev vrednosti premoženja.

Skrbni pregled je treba po prvem odstavku 24. člena Uredbe o prodaji in drugih oblikah razpolaganja s finančnim premoženjem države in občin opraviti, če kapitalska naložba predstavlja več kot 50% delež v osnovnem kapitalu družbe in je knjigovodska vrednost kapitalske naložbe večja od 100.000.000 tolarjev. Smisel skrbnega pregleda je, da se ugotovi celovit pravni in finančni položaj pravne osebe, v kateri se prodaja kapitalska naložba, kar omogoča določitev vrednosti premoženja in presojo tveganj, ki jih prodajalec prevzame z jamstvi za finančni in pravni položaj, ki jih na podlagi pogodbenih določb zagotavlja kupcu. Skrbni pregled se opravi za zadnja tri leta. V primeru prodaje delnic Luke Koper, d.d. se prodaja 4,98% delež osnovnega kapitala, katerega vrednost pa po enotnem tečaju na Ljubljanski borzi d.d. na dan 30. 9. 2005 (7.267,25 SIT za delnico) znaša 5.074.669.804,25 SIT. Ker je skrbni pregled obvezen v primeru, če sta oba pogoja iz navedene določbe 24. člena izpolnjena kumulativno (več kot 50% delež in vrednost več kot 100 milijonov SIT), ta v primeru prodaje 4,98% deleža v osnovnem kapitalu Luke Koper d.d. ni obvezen. Prav tako ni zaznati nobenega drugega razloga, da bi se skrbni pregled opravil. Kapitalska naložba se prodaja s ciljem doseči najvišjo možno ceno. Luka Koper, d.d. posluje kot javna delniška družba, ki ves čas javno objavlja podatke o svojem poslovanju na temelju Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o trgu vrednostnih papirje. Ker delnica Luke Koper, d.d. kotira na borzi v Ljubljani, je mogoče dnevno spremljati njen tečaj in preko tega podatka sklepati na vrednost deleža. Prav tako Mestna občina Koper kot prodajalec s pogodbo o prodaji delnic ne bo prevzela nobenega drugega jamstva, kot je jamstvo, da so delnice izdane in da so njena last. **Zato bi bil v konkretnem primeru skrbni pregled pomenil nesorazmeren strošek hkrati pa ne bi imel nobenega učinka.** Prav tako se ne pričakuje, da bi skrbni pregled poslovanja Luke Koper, d.d. izvedel potencialni kupec in Mestna občina

Koper na podlagi svojih pravic kot delničar Luke Koper, d.d. te možnosti potencialnim kupcem ne bo zagotavljala.

V postopku prodaje finančnega premoženja, je načeloma treba opraviti tudi cenitev vrednosti finančnega premoženja. Pravna podlaga za obveznost cenitve je določba 29. člena Uredbe o prodaji in drugih oblikah razpolaganja s finančnim premoženjem države in občin, ki komisiji za vodenje postopka prodaje nalaga, da poskrbi za cenitev. Cenitve vrednosti premoženja pa v skladu z drugim odstavkom navedenega člena ni potrebna, če so predmet prodaje vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Delnice Luke Koper, d.d. so od leta 1996 uvrščene v borzno kotacijo in so s tem del organiziranega trga vrednostnih papirjev. Zato v postopku njihove prodaje ne bi bilo treba opraviti cenitve.

**Vendar se zdi izvedba cenitve v konkretnem primeru smiselna iz naslednjih razlogov.** Predmet prodaje je paket delnic Luke Koper, d.d., ki kupcu pod predpostavko, da v trenutku nakupa nima še nobene njene delnice, zagotavlja mesto najverjetneje četrtega največjega delničarja. Zato je mogoče utemeljeno pričakovati, da je lahko cena za takšen paket delnic višja od trenutne tržne cene in vsebuje vsaj del premije na velikost paketa. Tako je osnovna funkcija cenitve, da se ugotovi, ali so realna pričakovanja glede določene premije nad tržno ceno oziroma v kakšnem razponu nad tržno ceno se lahko ta premija pričakuje. Nadalje naj se s cenitvijo ugotovi, kdaj je glede na pričakovana tržna gibanja na Ljubljanski borzi najprimernejši čas za prodajo delnic. Cenitev se opravi po sprejemu tega posamičnega programa prodaje finančnega premoženja v obliki delnic Luke Koper, d.d.. Takšno cenitev lahko opravi v skladu s 31. členom Uredbe o prodaji in drugih oblikah razpolaganja s finančnim premoženjem države in občin pooblaščen cenilec vrednosti podjetij oziroma mednarodno priznana finančna institucija. Cenilca se bo izbralo in z njim se bo sklenila ustrezna pogodba po postopku oddaje javnega naročila. Od cenitve pričakujemo, da bo določila izhodiščno vrednost finančnega premoženja in podala izhodiščno velikost paketa delnic Luke Koper d.d., ki se prodaja, izhajajoč iz vrednosti, ki je določena s proračunom Mestne občine Koper za leto 2005. Navedeni ugotovitvi bosta v nadaljnjem postopku prodaje predstavljali orientacijo pri odločanju, ali naj se sklene prodajna pogodba z najboljšim ponudnikom v postopku zbiranja

ponudb ali ne. V zadnjem primeru pa bo seveda treba iskati drugačno rešitev in ustrezno dopolniti ta program.

Druga predhodna dejanja v postopku prodaje finančnega premoženja v obliki delnic Luke Koper, d.d. niso potrebna. Delež Mestne občine Koper v Luki Koper, d.d., ki znaša 6,63%, ne omogoča izvedbo prestrukturiranja pravne osebe, kot so na primer prodaja stvarnega premoženja, prodaja kapitalskih ali finančnih naložb, pravnoorganizacijske spremembe, povečanje ali zmanjšanje osnovnega kapitala. Ocenjuje pa se, da izvedba takšnih dejanj ne bi pomembneje vplivala na samo prodajo.

Koper, \_\_\_\_\_