

MATEJ POČIVAVŠEK  
BRGLEZOV ŠTRADON 25  
1000 LJUBLJANA

DATUM: 31.07.2014

KD.D.D.  
UPRAVA  
DUNAJSKA CESTA 63  
1000 LJUBLJANA

Skladno z določili 300. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), podajam v roku 7 dni po objavi sklica skupščine delničarjev, družbi KD, d.d., Ljubljana, razumno utemeljen nasprotni predlog k 4. točki dnevnega reda 21. Skupščine delničarjev KD, d.d., ki bo potekala 28. avgusta 2014 in se glasi:

#### **4. Pooblastilo za nakup lastnih delnic**

*Upravni odbor predlaga skupščini sprejem naslednjega sklepa:*

Skupščina v skladu z 8. alinejo 247. člena Zakona o gospodarskih družbah izdaja upravnemu odboru družbe pooblastilo, da lahko v imenu in za račun družbe kupi lastne delnice, katerih skupno število ne sme presegati 10% skupnega števila delnic družbe, kar skupaj z delnicami, ki jih družba na dan sprejema tega sklepa že ima, predstavlja 18.643 delnic.

Pooblastilo družbi za nakup lastnih delnic velja 36 mesecev od dneva sprejema tega sklepa. Najnižja in najvišja nakupna cena lastnih delnic, pridobljenih na organiziranem trgu, je oblikovana skladno z vsakokratnimi pravili organiziranega trga.

**Družba lahko lastne delnice izven organiziranega trga pridobiva le od delničarjev, ki so hkrati tudi neto dolžniki do družbe in od družb, ki so neto dolžniki do z družbo kapitalsko povezanih družb in to le pod pogojem, da se kupnina za lastne delnice ne izplača v denarju ampak se dolg iz naslova plačila kupnine za lastne delnice v celoti pobota z obveznostmi prodajalca lastnih delnic do družbe oziroma se dolg v celoti zapre z asignacijo.**

Če družba lastne delnice pridobiva izven organiziranega trga, lahko nakupna cena tako pridobljenih delnic od 30- dnevnega povprečja enotnega borznega tečaja, šteto od dneva nakupa, odstopa za največ +/- 25 odstotkov.

Družba lahko lastne delnice pridobiva in odsvaja izven organiziranega trga za namene iz prvega odstavka 247. člena Zakona o gospodarskih družbah, za nagrajevanje upravnega odbora, za obrambo pred sovražnimi prevzemi, za povečanje premoženja družbe, ob izključeni prednostni pravici delničarjev. Družba lastne delnice odsvaja izven organiziranega trga najmanj po ceni, ki presega povprečni mesečni borzni enotni tečaj preteklega meseca pred odsvojitvijo.

Skupščina pooblašča upravni odbor, da po svoji presoji s sklepom lastne delnice umakne brez nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.

Na podlagi 251. člena Zakona o gospodarskih družbah dovoljenje za pridobivanje ali imetništvo lastnih delnic velja tudi za od družbe KD d.d. odvisne družbe, družbe, v katerih

ima KD d.d. večinski delež oziroma za tretje osebe iz 251. člena Zakona o gospodarskih družbah.

## OBRAZLOŽITEV

Temeljna načelo ZGD je, da morajo organi družbe vse delničarje ob enakih pogojih enako obravnavati (221 člen ZGD). Ob nakupu lastnih delnic je to načelo nedvomno upoštevano le v primeru nakupa lastnih delnic na organiziranem trgu po nediskriminatornem principu.

Nakup delnic izven organiziranega trga je izjema in nujno pomeni neenako obravnavo delničarjev od katerih se lastne delnice odkupuje glede na delničarje, ki te možnosti nimajo.

Delničar se v konkretnem primeru z nakupom izven organiziranega trga strinja le v primeru, da nakup lastnih delnic družbe družbo likvidnostno ne obremenjuje saj družba ni v dobrem finančnem položaju.. Kupnine za odkupljene lastne delnice družba ne plača v denarju ampak se na ta način s predlaganim pobotom zapre sicer težko izterljivo terjatev do lastnika delnic družbe ki dolguje družbi ali kapitalsko povezanim družbam. Večina delničarjev so namreč neto dolžniki družbam v skupini KD in ne vračajo glavnice oz. ne plačujejo obresti.

Matej Počivavšek

