

Kdaj prva javna ponudba delnic?

Igor Drakulič

V zadnjem času je v medijih zaslediti kar precej vsebine o skladih tveganega kapitala. Gre za sklade, ki naj bi vlagali v perspektivna podjetja in jim s tem pomagali pri nadaljnjem razvoju. Pri Medvešek Pušnik Borzno posredniški družbi, d. d., so se odločili storiti še nekaj korakov naprej. Izbirali bodo perspektivna podjetja, pri čemer bodo s svojim finančnim znanjem precej bolj vpeti v vsakodnevno poslovanje in upravljanje izbranega podjetja. Če bo statusna oblika podjetja še d. o. o., ga bodo v čim krajšem času preoblikovali v delniško družbo in – kar bo na slovenskem borznem trgu nekaj povsem novega – poskrbeli za javno ponudbo delnic (IPO) in vstop na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev.

V Sloveniji vse od začetka borze še ni bilo prave javne prodaje delnic. Družbe, ki so trenutno na borzi, so že obstajale in so bile le uvrščene na borzo. »Veliko podjetij se je uvrstilo na borzo pod 'prisilo' zaradi zaščite malih delničarjev, da bi lahko po neki pravični ceni izstopili iz lastniške strukture. Zaradi tega imamo na prostem trgu približno 70 podjetij, pri čemer se velikokrat zgodi, da se z desetimi podjetji sklene vsaj en posel dnevno. Slovenski borzni trg je zelo nelikviden in uprava borze bo morala postoriti marsikaj za zdrav razvoj Ljubljanske borze,« razmišlja Franci Tušek, finančni analitik pri MP BPH.

V preteklih letih se je veliko družb tudi umaknilo iz borzne kotacije – med njimi so za slovenske razmere zelo pomembna podjetja, kot so Pivovarna Union, Fructal, Radenska, Lek, Tehnunion ..., in sicer zaradi prevzemnih aktivnosti. Trenutno je kar nekaj družb lastniško zelo konsolidiranih, kar zmanjšuje že tako majhno ponudbo na trgu. Na drugi strani je bilo v zadnjem letu in pol opazno veliko povpraševanje. »Tako je bila edina logična pot, da delnice rastejo, po drugi strani pa imamo borzne hiše problem, kaj novega ponuditi strankam. Lahko ponudimo samo obstoječa podjetja ali pa se dejansko sam lotiš takih projektov, jih uvrstiš na trg in s tem povečaš ponudbo. Trg podjetij s prvimi javnimi prodajami delnic je v tujini zelo dejaven, pri nas ga pa praktično ni,« poudarja Tušek.

Posebna kotacija za IPO

Sogovornik meni, da bi bila tudi v Sloveniji dobrodošla posebna kotacija za podjetja s prvo javno ponudbo delnic – tako kot jih imajo drugod po svetu. V Sloveniji imamo številne podjetnike, ki uspešno poslujejo že od 90. let prejšnjega stoletja. Marsikdo se je v zadnjih letih skušal znebiti se bremena podjetništva, a ni našel kupca za svoje podjetje. Če bi bilo podjetje na borzi, bi bila prodaja povsem preprosta in še precej višjo ceno za podjetje bi bilo mogoče tako iztržiti. Mogoče podjetniki ne vidijo pravih koristi v borzni

kotaciji. »Vsaka stvar ima svoje prednosti in slabosti, prepričan pa sem, da ima kotacija več prednosti. Vse je seveda odvisno od lastnika in njegovih načrtov oziroma želja. Ali hoče ustvariti vrhunsko podjetje in se enkrat v prihodnosti umakniti iz njega ali pa dosmrtno vztrajati v svojem podjetju,« meni Tušek.

Številna uspešna slovenska podjetja iščejo nov denar za širitev, vendar ne razmišljajo o vstopu na borzo. »Zadnji čas je, da se nekaj naredi v tej smeri, saj lahko na naši borzi kupujemo le delnice privatizacijskih podjetij in državne obveznice. Mi smo bili prvi, ki smo na borzo uvrstili delnice skladov MP-EUROSTOCK.SI in MP-BALKAN.SI in tako nekoliko popestrili ponudbo. Medtem ko lahko na drugih borzah trgujejo tudi s številnimi izvedenimi finančnimi instrumenti, lahko pri nas za zdaj o tem le sanjamo. Glavni zaviralni dejavnik je zakonodaja. Zaradi tega izgublamo velik potencial, medtem pa avstrijska podjetja izdajajo certifikate na naša podjetja in tako namesto domačih borznih posrednikov lepo služijo kar sama,« poudarja Tušek.

Nismo klasični sklad tveganega kapitala

Tušek se sprašuje, zakaj se naši podjetniki ne odločajo za vstop na borzo. »Verjetno niso dovolj seznanjeni z delovanjem borznega trga in ne vedo, da je mogoče denar zbrati tudi tako. Večina podjetnikov je še vedno preveč navezana na banko, ta pa je, kot vemo, zelo konservativna vlagateljica in ni pripravljena sprejeti

Podjetje Tab Systems trži smarti že v več kot dvajsetih državah po vsem svetu, na voljo pa je v enajstih jeziki: angleščini, nemščini, francoščini, slovenščini, hrvaščini, nizozemščini, italijanščini, španščini, poljščini, ruščini in arabščini.



Tomaž Bergant, predsednik uprave Tab Systems: »S strateškim partnerjem Medvešek Pušnik Borzno posredniško hišo, d. d., smo se pred kratkim preoblikovali v delniško družbo TAB Systems, d. d. Za to potezo smo se odločili, da se bomo lažje širili na nove trge in utrdili ter razširili uveljavljene trge. Naš cilj je med drugim v enem letu priti na borzo.«

večjega tveganja. V MP BPH smo prepričani, da gre na tem področju za velik potencial, pri čemer nismo in tudi ne bomo biti klasični sklad tveganega kapitala. Ti skladi v podjetja največkrat le vložijo denar, potem pa bolj od daleč gledajo, ali bo projekt uspešen ali ne in po nekaj letih izstopijo iz družbe – če ta izplava ali ne. Mi ponujamo takim podjetjem celotno podporo in se z njimi ukvarjamo vsak dan, saj nam je v interesu, da projekt izvedemo uspešno.«

TAB Systems med najboljšimi na svetu

V MP BPH seveda ne podprejo vsakega projekta, na katerega naletijo. Lani so zavrnilo približno deset projektov, podprli pa so podjetje TAB Systems iz Tržiča, s katerim so navezali stik konec leta 2006. Hitro so ugotovili, da imajo skupen interes za sodelovanje. TAB Systems je iskal partnerja, v MP BPH pa so ugotovili, da gre za resno podjetje z izdelanim produktom, ki je bil že naprodaj po vsem svetu, zmanjkovalo pa je denarja za marketing in širitev prodaje.

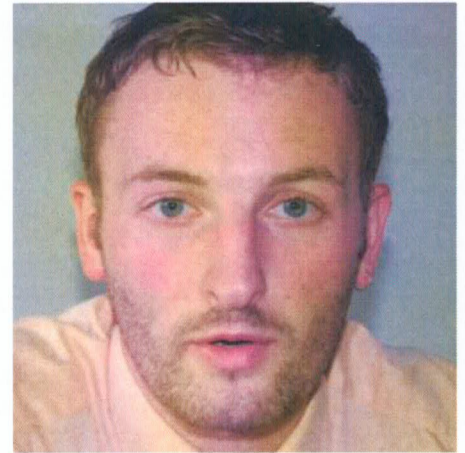
Tab Systems, d. d., je slovensko podjetje, specializirano za razvoj in proizvodnjo multimodalnih oziroma kombiniranih biometričnih sistemov za identifikacijo oseb in procesno avtomatizacijo. Razvijajo in proizvajajo smarti – celovito rešitev za nadzor pristopa in evidenco navzočnosti na podlagi kombinirane biometrije.



Systems prejel nagrado Gospodarske zbornice Slovenije za najinovacijo, smarti pa je bil leta 2006 predstavljen tudi v galeriji inovacij na slovenskem forumu inovacij Hevrek O6.

Kombinirana biometrija

Kombinirana biometrija pomeni uporabo več značilnosti (npr. obraza in glasu ali obraza in mimike) za identifikacijo posameznika. Smarti omogoča poleg biometrične prepoznave tudi možnost uporabe osebne PIN-številke, ki se jo vtipka kar na zaslonu, občutljivem na dotik.



Franci Tušek, finančni analitik pri MP BPH: »Podjetniki verjetno niso dovolj seznanjeni z delovanjem borznega trga in ne vedo, da je mogoče denar zbrati tudi tako.«

Nadzor pristopa vedno bolj teži k temu, da se osebo prepozna na podlagi tega, kdo je, in ne, katero kartico ali ključ ima ali katero PIN-kodo pozna. Smarti izpolnjuje to zahtevo, saj prepozna osebo na podlagi več kombiniranih biometričnih parametrov, zaradi česar dosega visoko stopnjo zanesljivosti in varnosti. Deluje na principu kombinirane biometrije s prepoznavanjem obraza ali mimike, glasu in v najnovejših enotah tudi s prepoznavanjem prstnih odtisov.

Od oktobra 2004, ko je bil sistem smarti prvič predstavljen na sejmu Security 2004 v Essnu, so razvili že štiri nove enote. Dvakrat zapored, v letih 2006 in 2007, je BSIA (British Security Industry Association) izbral smarti kot enega izmed šestih najboljših izdelkov na svetu v kategoriji najboljši novi izdelek za nadzor pristopa. V letu 2006 je Tab

Posameznikovi biometrični podatki se shranijo v preprostem in hitrem procesu registracije. Na podlagi teh informacij smarti prepozna uporabnika in nato ravna po navodilih, ki jih vnaprej določi sistemski operater. Navodila lahko vključujejo različne akcije ali kombinacije (na primer: shrani uporabnikovo sliko v seznam dogodkov, odpri vrata, prižgi luč, pošlji e-pošto ali SMS itd.). Akcije so lahko odvisne od časa in datuma (npr. onemogoči dostop ob vikendih), mogoče pa jih je nastaviti različno za posameznike in skupine.

Integracija dodatnih funkcij

Številne funkcije, visoka zanesljivost, prilagodljivost in neomejena povezljivost omogočajo uporabo v poslovnih okoljih, visoko varovanih objektih,

pametnih hišah ... Ena od mnogih prednosti sistema smarti je združitev številnih dodatnih funkcij (pošiljanje video sporočil, video domofon, video nadzor, IP-telefon ...) v eno samo kompaktno napravo. Poleg tega je smarti popolnoma protokolsko neodvisen, zato ga je mogoče uporabiti za krmiljenje katerekoli zunanje vhodno-izhodne naprave (elektronskih ključavnic, luči, alarmnih sistemov, čitalcev magnetnih in brezkontaktnih kartic ...).

CVS Mobile je prvi projekt, ki ga hoče MP BPH uvrstiti na borzo – morda že konec leta 2008.



Medvesek Pušnik Upravljanje Premoženja

VRHUNSKA STORITEV Z INDIVIDUALNIM PRISTOPOM.

080 10 60

WWW.MEDVESEKPUŠNIK.SI

SEDEŽ MP BPH D.O.O. JE NA ULICI GRADNIKOVE BRIGADE 11 V LJUBLJANI. NADZORNI ORGAN JE AGENCIJA ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV, POLJANSKI NASIP 6, LJUBLJANA.

Omejitev odgovornosti: Naše napovedi so izdelane na podlagi javno dostopnih podatkov, objavljenih bilanc in gradiv za skupščine delničarjev. Predstavljajo na podlagi podatkov, znanj in izkušenj oblikovana pričakovanja, podkrepljena z gibanji cen v preteklosti. Žal ni nobenega trdnega jamstva, da se bodo napovedi tudi uresničile. MP BPH d.o.o. ne prevzema odgovornosti za rezultate dejanj, ki so bila opravljena na podlagi naših napovedi. Omenjeni podatki v naložbenih informacijah niso niti nakupno priporočilo, niti javna ponudba delnic, ampak le podatki, oziroma napovedi, izračunani na podlagi bilanc in javno dostopnih informacij. Vlaganje v vrednostne papirje je ob pričakovanju nadpovprečnih donosov povezano tudi s tveganjem. Vse stranke obveščamo, da se morajo pred začetkom poslovanja z vrednostnimi papirji v tujini seznaniti s pogoji in načinom poslovanja v skladu s prvo točko Sklepa o pogojih in načinu nakupa vrednostnih papirjev v tujini (Uradni list RS, št. 50/99, 44/01, 108/01). Tako podjetje MP BPH d.o.o., kot tudi MP DŽU d.o.o., sta v preteklosti že ali v prihodnosti še bosta sklepala posle z vrednostnimi papirji, o katerih je govora v teh Naložbenih informacijah oziroma z vrednostnimi papirji, o katerih ni bilo govora v Naložbenih informacijah. Sedež podjetja MP BPH d.o.o. je na ulici Gradnikovih brigad 11 v Ljubljani. Predsednik uprave družbe je Bogdan Pušnik, predsednik nadzornega sveta je Ivan Pušnik. Več informacij o vzajemnih skladih MP-GLOBAL.SI, MP-PLUS.SI, MP-ASIA.SI, MP-ENERGY.SI, MP-TECH.SI, MP-EUROSTOCK.SI, MP-BALKANSI, MP-TURKEY.SI, MP-GOLD.SI, MP-INDIA.SI in MP-WATER.SI je na voljo v prospektih in njihovih izvlečkih. Brezplačno jih dobite na sedežu MP DŽU d.o.o., na ulici Gradnikovih brigad 11 v Ljubljani, na vseh vpisnih mestih in na spletnih straneh www.mp-global.si, www.mp-plus.si, www.mp-asia.si, www.mp-energy.si, www.mp-tech.si, www.mp-eurostock.si, www.mp-balkan.si, www.mp-turkey.si, www.mp-gold.si, www.mp-india.si ter www.mp-water.si. Nadzorni organ borzno posredniške hiše in družbe za upravljanje je Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP), Poljanski nasip 6, Ljubljana.

Dodatna razkritja v povezavi z danimi finančnimi priporočili: Predmet Naložbenih informacij so finančna priporočila glede finančnih instrumentov različnih izdajateljev. Priporočila niso bila razkrita izdajateljem. Priporočila so pridobljena na podlagi analiz preteklih podatkov poslovanja podjetij in iz njih izpeljanih modelov vrednotenja prihodnjih denarnih tokov, ki so postavljeni na podlagi preteklosti in pričakovane prihodnosti. Pretekle podatke poslovanja analiziramo s pomočjo kazalnikov vrednotenja, kazalnikov donosnosti, strukture financiranja in kazalnikov likvidnosti. Poslovanje podjetij, ki so predmet priporočil, spremljamo in po potrebi posodabljam. Med nami in izdajatelji, katerih delnice so predmet priporočil in analiz, ni večjih kapitalskih povezav (lastništvo, ki presega 5% osnovnega kapitala). Do izdajateljev nimamo drugih pomembnih finančnih interesov in ne zagotavljamo likvidnosti njihovih delnic. V zadnjih dvanajstih mesecih nismo bili >head manager< ali >co-lead manager< pri katerikoli javni ponudbi finančnih instrumentov navedenih izdajateljev. Z nobenim od navedenih izdajateljev nimamo sklenjenih kakršnihkoli dogovorov, ki bi se nanašali na ponudbo storitev investicijskega bančništva ali dogovora o izdelavi priporočil.