



Ljubljana, 26.2.2026

Dopis – Skupščina družbe Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d.

Spoštovani,

zaradi zavarovanja interesov naših strank, tj. delničarjev družbe Vzajemna zdravstvena zavarovalnica d.d. (»Vzajemna«), ter širšega interesa za transparenten, likviden in investicijsko privlačen kapitalski trg vas obveščamo o predlogih uprave Vzajemne, ki zaostrujejo vinkulacijo delnic, o katerih bo odločala skupščina dne 11.3.2026.

Uprava predlaga spremembo statuta, po kateri bi bilo za pridobitev vsakih nadaljnjih 5 % kapitala potrebno soglasje posloводства (in po novem tudi nadzornega sveta). Takšna ureditev pomeni dodatno omejevanje prostega prenosa delnic, postavljanje višjih ovir za koncentracijo lastništva in po našem mnenju zagotovo vodi v nižjo vrednost delnice, ter predstavlja oviro za nadaljnji razvoj kapitalskega trga za katerega si prizadeva tako Ministrstvo za Finance kot tudi vodstvo Evropske unije.

Po naši oceni bi sprejem predlaganih sklepov za delničarje Vzajemne pomenil predvsem:

- nižjo likvidnost in manjšo investicijsko privlačnost delnice, saj pošilja signal, da želi poslovodstvo ohraniti nadzor ter da prost prenos delnic ne bo neomejen,
- zmanjšanje interesa institucionalnih vlagateljev in strateških kupcev, kar praviloma pomeni nižjo likvidnost in pritisk na ceno (manj prevzemnih pričakovanj, večja občutljivost tečaja na manjše posle),
- neugodnejši položaj malih delničarjev, ki računajo na možnost učinkovite prodaje delnic po vzpostavitvi borzne cene,
- odmik od javno komuniciranega namena statusnega preoblikovanja, ki je bil predstavljen tudi kot spodbuda razvoju kapitalskega trga.

Dodatno ocenjujemo, da ima predlagani mehanizem po vsebini značilnosti t. i. strupene tablete, kar brez razvidne oziroma merljive poslovne utemeljitve predvsem utruje položaj sedanjega posloводства in nadzornega sveta, hkrati pa znižuje verjetnost interesov strateških in institucionalnih vlagateljev, ki bi lahko prispevali k ustvarjanju vrednosti za delničarje.

Opozarjamo tudi na časovni vidik glasovanja. V praksi je del delničarjev trenutno še vedno v položaju, ko je glasovanje oteženo, saj delnice še niso prenesene iz KDD na njihove trgovalne račune. Sprejem tako pomembne omejitve v okoliščinah, ko del delničarjev objektivno težje uveljavlja glasovalne pravice, po našem mnenju ni primeren in povečuje tveganje, da bo o ključni spremembi odločala omejena skupina glasovalno sposobnih delničarjev.

ILIRIKA bo zato v okviru sodelovanja s svojimi strankami, ki so delničarji Vzajemne, zbiral pooblastila in na skupščini aktivno nastopala in zastopala interese delničarjev z namenom, da se prepreči sprejem sklepov, ki bi po naši oceni lahko povzročili škodo premoženju delničarjev. Če želite, da vas na skupščini zastopamo, vam v priponki pošiljamo pooblastilo za zastopanje na skupščini.



ILIRIKA

ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana
Slovenska cesta 54 A, 1000 Ljubljana, Slovenija
Tel +386/1/300 22 50, faks +386/1/234 33 57
www.ilirika.si, info@ilirika.si

Izpolnjeni so že podatki o pooblaščenju, ki bo v sodelovanju z ILIRIKO odvetnik Pavle Pensa, iz Odvetniške pisarne Jadek & Pensa d.o.o. Pod točko III. pooblastila, če se strinjate s predlogi pooblaščenca, ne označite ničesar. Če želite pri kateri točki glasovati drugače, označite ustrezen kvadrant (ZA / PROTI / VZDRŽAN). V točki IV. Pooblastila pa vpišite kraj in datum, ter se podpisite.

Prosimo, da nam originalno podpisano pooblastilo pošljete v priloženi kuverti po pošti, tako da ga prejmemo najkasneje do 4.3.2026. Zastopanje po podanem pooblastilu je za vas brezplačno, tj. s podanim pooblastilom nimate nobenih stroškov (ILIRIKA bo zastopanje izvajala pro bono).

Na skupščini bomo:

- zavrnil predlog zaostritve vinkulacije (soglasje za vsakih dodatnih 5 % kapitala), ter
- podali nasprotni predlog, da se iz statuta črta tudi obstoječa omejitev prenosa nad prvih 5 %, saj bi to povečalo tržno privlačnost, likvidnost, potencialno vrednost delnice ter posledično gospodarsko korist za delničarje.

Za vaš čas in razmislek se vam zahvaljujemo. V primeru dodatnih vprašanj smo seveda na voljo.

S spoštovanjem,

ILIRIKA d.d. Ljubljana

Igor Štemberger, predsednik uprave

Vid Pajič, član uprave



ILIRIKA
BORZNO POSREDNIŠKA HIŠA D. D.
Slovenska cesta 54 A, Ljubljana - 03