



Sava Re Croatia Osiguranje ob bok državi

Matjaž Polanič

Croatia Osiguranje si je z nakupom upravičenj za sodelovanje pri dokapitalizaciji že zagotovila slabih deset odstotkov Save Re, ki pa jih po neuradnih informacijah zgolj hrani za rovinjsko Adris Grupo.

Največja hrvaška zavarovalnica Croatia Osiguranje se bo očitno že v kratkem postavila ob bok državi na mestu drugega največjega lastnika Save Re. Potem ko smo včeraj razkrili, da je Croatia Osiguranje od NKBM in Abanke Vipe kupila njuna upravičenja za sodelovanje v prvem krogu dokapitalizacije Save Re, na dan prihajajo nove podrobnosti.

Po naših informacijah je namreč Croatia Osiguranje kupila tudi upravičenja družbe za upravljanje NFD, kar ji je omogočilo, da je že v prvem krogu dokapitalizacije vplačala za skoraj deset milijonov evrov novih delnic, še nekaj sto tisoč evrov pa je Croatia Osiguranje Abanki, NKBM in NFD DZU odštela zgolj za nakup upravičenj. Po naših izračunih bo Croatia Osiguranje po končani dokapitalizaciji obvladovala okoli osem odstotkov, skupaj s pokojninsko družbo PBZ Croatia Osiguranje, ki jo v Sloveniji zastopa Alta Skupina, ki tudi vodi postopke dokapitalizacije Save Re, pa že dobrih deset odstotkov. Toda ambicije največje hrvaške zavarovalnice so očitno še večje, saj naj bi pri nekaterih lastnikih že preverjali interes za nakup njihovih deležev.

Zakaj so se v Croatii Osiguranju odločili za nakup upravičenj, namesto

da bi sodelovali v tretjem krogu dokapitalizacije, ki je namenjen prav institucionalnim investitorjem in se zaključil 21. junija, ni znano. Očitno pa v hrvaški zavarovalnici niso želeli tvegati, da bi ostali brez delnic. Uprava Save Re pod vodstvom **Zvonka Ivanušiča** bo imela namreč pri dodelitvi delnic institucionalnim vlagateljem diskrecijsko pravico in le malo možnosti je, da bi se glede na pričakovan prepis delnic odločila, za jih dodeli konkurenčni zavarovalni skupini.

V ozadju Adris Grupa?

Toda po neuradnih informacijah Croatia Osiguranje dejansko ne bo končni lastnik delnic Save Re in naj bi jih zgolj hranila za rovinjsko Adris Grupo, ki se poteguje tudi za prevzem največje hrvaške zavarovalnice. V Adris Grupi si sicer že dlje časa prizadevajo postati eden izmed ključnih zavarovalniških igralcev na Balkanu. Vse kaže, da so se odločili, da ne bodo zgolj čakali, da država začne prodajo svojega deleža Save Re, ki ima pod svojim okriljem tudi zavarovalnici Maribor in Tilia. Spomnimo, da sta Slovenska odškodninska družba (Sod) in Modra zavarovalnica že ob začetku dokapitalizacije napovedali, da bosta predvidoma v roku treh let izstopili iz Save Re.

Že v prvem krogu dokapitalizacije Save Re so obstoječi delničarji vplačali za kar 27 milijonov evrov novih delnic od skupno 55 milijonov evrov, kar je zelo zmanjšalo število razpoložljivih delnic za institucionalne vlagatelje. Ker bo država prek Soda in Modre zavarovalnice s sodelovanjem pri dokapitalizaciji predvidoma ohranila okoli 30-odstotni delež Save Re – v drugem krogu dokapitalizacije bo okoli desetina novih delnic namenjenih malim domačim vlagateljem, najmanj 7,5 milijona delnic

pa bo kot povabljeni investitor vplačala tudi EBRD – bo po naših izračunih za tuje institucionalne investitorje na voljo le še za od 10 do 20 milijonov evrov novih delnic.

Kljub novopridobljenemu lastništvu brez svojega nadzornika

Čeprav bo Croatia Osiguranje skupaj s hrvaškimi pokojninskimi skladi in švedsko družbo za upravljanje East Capital, ki jo v Sloveniji prav tako zastopa Alta Skupina, že v kratkem obvladovala najmanj 15 odstotkov Save Re, jim država po naših informacijah ne namerava prepustiti mesta v nadzornem svetu pozavarovalnice. Spomnimo, da sta East Capital in PBZ Croatia Osiguranje na zadnji skupščini Zavarovalnice Triglav dobili kar dva predstavnika v nadzornem svetu Triglava, saj država zaradi kršitve zakona o prevzemih na skupščini ni smela glasovati. Hrvaškimi pokojninskimi skladom je sicer pot v nadzorni svet Triglava pomagal tlakovati predvsem predsednik uprave NLB **Janko Medja**, ki jim je sredi marca brez vsakršne premije prodal tri odstotke delnic Triglava. Te so se že na zadnji skupščini Triglava izkazale za ključne.

Na imenovanje novih nadzornikov Save Re novi investitorji, ki pred dokapitalizacijo niso imeli v lasti delnic, tudi sicer ne bodo mogli vplivati. Nove delnice Save Re bodo namreč predvidoma izdane šele v začetku avgusta, medtem ko bodo delničarji o novih članih nadzornega sveta odločali na skupščini 14. julija. Za nove nadzornike so poleg sedanjega predsednika nadzornega sveta **Branka Tomažiča** predlagani še **Mateja Lovšin** iz Soda, **Slaven Mičković**, ki je trenutno zaposlen v Abanki Vipi, pred tem pa na ministrstvu za finance, ter **Keith Morris** kot predstavnik EBRD. ✕