



Sava Re bo banki NKBM za ZM plačala 15, Sod pa okoli 50 milijonov evrov, smo neuradno izvedeli

Kako bo karte na trgu premešala prodaja Zavarovalnice Maribor

Tanja Smrekar Iskrič,
Janez Tomažič
finance@finance.si

Jutri namerava Pozavarovalnica Sava (Sava Re) skupaj z državnim Sodom s prodajalko 51-odstotnega deleža Zavarovalnice Maribor (ZM), banko NKBM, podpisati pogodbo o nakupu ZM. Tako bo Sava Re postala okoli 62-, Sod pa 38-odstotni lastnik ZM. Kaj to pomeni za vlagatelje v Sava Re, za premoženje Soda in za NKBM?

Sod sicer v ZM vstopa samo začasno – Sava Re naj bi ga izplačala po načrtovani 55-milijonski dokapitalizaciji, okateri bodo delničarji glasovali prihodnji mesec. Za ZM naj bi plačali med 60 in 70 milijoni evrov, najverjetneje 65: Sava Re bo plačala 15, Sod preostalo. Gre za neuradne informacije, ki jih ne na Savi Re ne na Sodu ne komentirajo.

1. Sodova pomoč

Kje bo Sod dobil denar za nakup ZM, kdaj ga bo dobil nazaj in zakaj se sploh spušča v nakup mariborske zavarovalnice? Na Sodu o tem ne govorijo. Sod, ki

ga vodi Tomaž Kuntarič, je sicer že večkrat opozarjal, da težko poravnava svoje obveznosti. Svoje odločitve v zvezi z ZM na Sodu ne komentirajo. A šlo naj bi za »politični dogovor«. Kot smo že pisali, finančno ministrstvo Janeza Šušteršiča poziva državna sklada Kad in Sod, naj dokapitalizirata NKBM po 30 milijonov evrov. Sod naj bi se zdaj dogovoril, da bo namesto dokapitalizacije pomagal Savi Re pri odkupu deleža ZM od NKBM. Odgovor finančnega ministrstva, ali to drži, še čakamo.

Sod ima letos za 162 milijonov evrov zakonskih obveznosti (večinoma gre za obveznosti iz denacionalizacije), za prihodnje leto je predvidenih 179,1 milijona evrov. Kot pravijo, imajo »za več kot leto dni vnaprej zagotovljena sredstva za poplačilo svojih zakonskih obveznosti«.

2. Kaj prevzem pomeni za vlagatelje

Jernej Kozlevčar, Triglav Skladi: »Nakup ZM, ki bi ga opravila Sava Re, bi bil ob upoštevanju njenega zdajšnjega lastniškega deleža in dejstva, da je ZM njen največji cedent (ZM svoja zavarovanja pozavaruje pri Savi Re, op. a.), povsem razumljiva poslovna odločitev. Če in ko se bo transakcija zgodi-

la in bodo znani vsi pomembni dejavniki (cena, finančni pogoji, preostale obveznosti ...), bomo lahko tudi ocenili vpliv na Sava Re, pri čemer je pomembna tudi druga plat zgodbe, ki jo pomeni financiranje. Zaradi vseh naštetih odprtih vprašanj je priporočilo drži.« V skupini KD nakupa ZM ne komentirajo (tudi sami so se pred časom potegovali za nakup ZM), tako Matej Tomažin iz KD Skladov pravi le, »da je zanimivo opazovati, kako se način pristopa oziroma nakupa iz dneva v dan spreminja. In žal to ne pomeni najboljšega sporočila o razmerah na slovenskem kapitalskem trgu.«

3. Dobili bomo drugo največjo zavarovalnico

Po koncu prevzema si bodo več kot dve tretjini zavarovalniškega trga razdelile tri skupine, največji bo Triglav, sledita ZM in Tilia iz skupine Sava Re in Adriatic Slovenica ter KD Življenje, ki ju obvladuje skupina KD. Po neuradnih podatkih bosta Tilia in ZM ostala samostojni pravni osebi, bosta pa bolj specializirana in morda bosta začela ponujati zdravstvena zavarovanja. Racionalizacija se napoveduje v zalednih pisarnah, denimo aktuariat (izračunavanje rentabilnosti zavarovanj) bodo za vse družbe v Sloveniji organizi-

rali na enem mestu, mreža obeh zavarovalnic se delno pokriva in jo bo mogoče optimirati, nadzor nad zavarovalnicami na jugu pa opravljati v Mariboru. Po prevzemu poznavalci pričakujejo iztis malih delničarjev ZM, saj imajo ti v lasti manj kot pol odstotka delnic.

4. Kdo bo lastnik Save Re

Januarja bodo delničarji Save Re (največ, 25 odstotkov, ima Sod) odločali o dokapitalizaciji Save Re. Cena delnice bo od sedem do devet evrov, v Savi Re računajo, da bodo dobili 55 milijonov evrov. Kdo bo pri dokapitalizaciji sodeloval? Prednostno pravico imajo zdajšnji delničarji. A ni še jasno, ali jo bodo tudi izkoristili. Po neuradnih informacijah so Sod, Modra zavarovalnica (MZ) in Kad dokapitalizaciji za zdaj še naklonjeni, sodelovanje pa bo odvisno od vrednotenja po prevzemu ZM. Kot smo že pisali, bi Sod in MZ »v najboljšem primeru« kupila toliko, da bi obdržala svoj delež glasovalnih pravic. Sod si sicer pozneje želi izstopiti iz Save Re, a kupca za pozavarovalnico menda še nima. Na Savi Re sicer računajo, da bodo nove delnice vplačali tudi finančni vlagatelji.

LASTNIŠKA SESTAVA SAVE RE

v odstotkih

SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA
25,0

ABANKA
7,0

POTEZA NALOŽBE
5,0

MARJAN PIŠLJAR
4,8

NFD 1, DELNIŠKI PODSKLAD
4,7

NOVA KBM
4,7

SOP LJUBLJANA
4,3

MODRA ZAVAROVALNICA
3,4

ZAVAROVALNICA MARIBOR D.Z.D.
2,7

KD GALILEO
2,7

SALINK LIMITED
2,6

DRUGI
33,2

Vir: delniška knjiga

TRŽNI DELEŽI

v odstotkih, za leto 2011

37,8
3,91 Triglav Zdravstvena

33,89 Zavarovalnica Triglav

16,69
3,85 Tilia

12,84 Zavarovalnica Maribor



Matjaž Rakovec

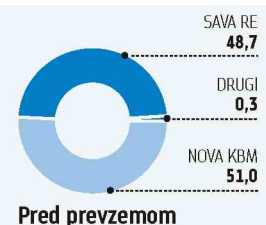


Zvone Ivanušič



Matjaž Gantar

Vir: Zavarovalniško združenje



Pred prevzemom

Vir: delniška knjiga

LASTNIŠTVO ZM

v odstotkih

38,0 SOD



Po prevzemu

Vir: neuradne informacije