



# Prodaja ZM ne pomeni nujno rasti delnic Save Re

Tanja Smrekar

**Kakšen vpliv bo imela morebitna prodaja deleža Save Re v Zavarovalnici Maribor (ZM) na delnice Save Re in zakaj?**



**Bojan Ivanc, KD Banka:** »Podjetji sta poslovno in lastniško precej prepleteni.

Odločitev bo tako morala biti politična, saj so v obeh nadzornih svetih predstavniki iz paradržavnih skladov. Smiselnost prodaje 46-odstotnega deleža bi bilo treba ocenjevati z vidika bilance stanja Sava Re in prihodnjih izkazov uspeha. Torej, pomembno je, kaj bo vodstvo Save Re z morebitno kupnino za ZM naredilo: ali jo bo vložilo v širitev mreže na jugovzhodu, v nove dokapitalizacije odvisnih družb ali pa bo celo povišalo dividendo. Glede na uzance drugih svetovalnih pozavarovalnic bi bila smiselna

kombinacija vseh treh oblik uporabe kupnine. Končni izkupiček za portfeljske delničarje bo tako odvisen od morebitnega dejanskega razpleta prodaje in nadaljnjih načrtov Save Re o razporeditvi kupnine.«



**Sašo Stanovnik, Alta Invest:** »Vpliv prodaje delnic ZM na ceno delnic Save Re bo odvisen

predvsem od dogovorjene cene, ki pa za zdaj še ni znana. Kljub vsemu lahko sklepamo, da bi bil ob razumljivi cenitvi kratkoročni vpliv na delnico Save Re pozitiven, saj bi bil lahko izkupiček od prodaje tudi okoli 60 milijonov evrov. Treba je omeniti, da je celotna trenutna tržna kapitalizacija Save Re dobrih 70 milijonov evrov. Naj opozorim, da je ZM prinašal Savi Re lep delež premij, tako da se bo s tega vidika tveganje za Savo Re povečalo. Se bi pa s prodajo končno razrešil pat

položaj med obema večjima lastnikoma ZM, torej Savo Re in NKBM.«



**Robert Žnidar, GBD:** »Ali bo imela prodaja ZM pozitiven ali negativen vpliv na ceno delnic

Save Re, bo odvisno predvsem od cene, ki bo dosežena pri prodaji. Če bo Sava Re delnice 'podarila', bo vrednost delnice upadla, če pa bodo izpogajali dobro ceno, bo rasla. Preseneča me, da se govori, da Sava Re prodaja delnice ZM. Do danes še nisem zasledil razpisa – pričakoval bi mednarodnega –, v katerem bi Sava Re prodajala omenjene delnice. Če prodaje ne bo z mednarodnim razpisom, je jasno, da sta prodaja in cena delo nekaj 'fantov', ki se bodo dogovorili med seboj. Krajšo bodo v tem primeru, kot že mnogokrat pri številnih zgrešenih naložbah Save Re in velikanskih vsakoletnih odpisih, potegnili mali delničarji.

Uspešnost upravljanja družbe Sava Re jasno kaže že borzna cena, saj je delnica od izdaje IPO – javne prodaje – izgubila kar 73 odstotkov.«

► **Razkritje:** Delnice Save Re imajo v lasti podskladi, ki jih upravlja Triglav DZU, Robert Žnidar, lahko jih imajo v lasti tudi povezane osebe z Alto Invest in Alta Invest.