



## | ANALITIKI SVARIJO

# Pazljivo pri nakupu delnic Save

■ Tanja Smrekar

**Iz Savinega nadzornega sveta naj gre nekdanji prvi mož Kada Tomaž Toplak, delničarji pa naj naročijo revizijo poslov v zadnjih petih letih zaradi suma negospodarnega ravnanja. O omenjenem naj glasujejo delničarji na skupščini 8. junija, zahtevajo lastniki Kad (19 odstotkov), Sod (11 odstotkov) in društvo Mali delničarji – skupaj smo močnejši (MDS).**

Namesto Toplaka naj lastniki v NS izvolijo Boštjana Udoviča s fakultete za družbene vede. Predlagatelje sprememb pri Toplaku moti »neaktivnost, saj ni sprožil postopkov zoper nekdanjo upravo«, sporočajo iz MDS.

Spomnimo: vodenje Save je spomladi od dolgoletnega šefa Janeza Bohoriča prevzel Matej Narat. MDS ob tem opozarja na strmo glavljenje delnice Save in dodaja, da »smo bili ob koncu leta 2010 priča 'umetnemu vzdrževanju' tečaja delnice

Save z nakupi v sklad lastnih delnic«. Delničarji zahtevajo izvedbo posebne revizije vodenja poslov skupine, ker obstaja sum negospodarnega ravnanja pri sklepanju določenih poslov, kar naj bi povzročilo oškodovanje družbe, sporoča MDS.

Toplak ni dosegljiv, tudi odgovore s Save še čakamo. Tudi iz agencije za upravljanje kapitalskih naložb (AUKN) nam še niso sporočili, ali so usklajeni s Kadom in Sodom. Na skupščinah v imenu državnih lastnikov namreč glasuje AUKN. Nekateri opozarjajo, da bi glasovanje AUKN proti volji Kada in Soda lahko bilo podlaga za tožbe. Celo več: AUKN menda celo ne bi smel sam predlagati nasprotnih predlogov ali zahtevati sklicev skupščin.

## Kaj analitiki svetujejo delničarjem?



**Matej Justin, Alta Invest:** »Na zdajšnjih ravneh se nam zdi delnica Save primerno vrednotena, vendar ne priporočamo nakupa,

saj je potencial delnice omejen in vidimo boljše nakupne priložnosti drugje. Na vrednost Save bo močno vplivala tudi možna prodaja njihovega svežnja delnic Abanke. Od revizije poslov za zadnjih pet let ne pričakujemo veliko. Tudi če se bo izkazalo, da je vodstvo Save sklepalo škodljive posle, se s tem ne bo popravil finančni položaj podjetja. Prav tako ne pričakujemo, da bi v takem primeru kdorkoli kazensko ali odškodninsko odgovarjal. Vsaj do zdaj so to pokazale izkušnje.«



**Bojan Ivanc, KD Banka:** »V KD Banki ne ocenjujemo vrednosti delnice tega izdajatelja. Predlog o reviziji poslov ima sicer namen, da prikaže morebitne pomanjkljivosti v preteklem poslovanju. V kontekstu Slovenije menim, da je predlog z ekonomskega vidika neučinkovit, saj epilog ne pripomore k prihodnjemu boljšemu poslovanju. To tudi slabo vpliva na upravo, ki več časa

nameni obrambi minulih odločitev kot pa izzivom trenutnega in prihodnjega poslovanja, ki so za marsikatero slovensko podjetje v tem hipu kar veliki.«



**Jernej Kozlevčar, Triglav DZU:** »Vse negotovosti, povezane s kranjskim holdin- gom, se vsak

dan kažejo na tečaju borze, ki dosega nove najnižje ravni, borzni ceni ni pomagal niti nakup lastnih delnic. Brali smo o novi upravi, nismo pa zasledili informacij o prednostnih nalogah in kako napredujejo posamezne odprte postavke (finančni dolg, nasedle naložbe, prodaja premoženja). Nizka cena delnice torej ni pravi razlog za nakup, kar smo videli že na primeru nekaterih drugih slovenskih borznih družb. ●

*Razkritje: Delnice Save imajo lahko Alta Invest in z njo povezane osebe.*

