



## Brez denarja



Lastniška in poslovna prepletenost slovenskih podjetij je tako globoka, da se ji čudijo (sicer redki) tuji poslovneži, ki se zanimajo za vstop na slovenski trg. O precenjenosti in podcenjenosti ponudbe in povpraševanja ne kaže razpredati, ker je to stvar vrednotenja in pogajanj zainteresiranih. Včeraj podpisana pogodba o prodaji 51-odstotnega deleža Zavarovalnice Maribor (ZM) in skupščina NKBM sta potrdili prav to. Četudi se je za vstop v ZM zanimala tuja konkurenca, je od namere odstopila, ko je spoznala globino soodvisnosti prodajalca (NKBM) in kupca (Zavarovalnice Sava). Če

pustimo ob strani dolgoletna prizadevanja v smislu: zavarovalnice ne damo, se je v teh letih bančno zavarovalništvo, pod krinko katerega se je pletla medsebojna lastniška in poslovna povezanost, tako močno zasidrilo v NKBM in v Pozavarovalnici Sava, da sta obe spoznali, da je bolje zlato jajce (ZM) obdržati v domačem gnezdu.

Transakcija prenosa polovičnega lastništva bo vsaj v začetku opravljena brez denarnega toka, bo pa zadoščeno zahtevam regulatorja, Banki Slovenije in evropski EBA po zvišanju kapitalske ustreznosti NKBM. Pa čeprav je uresničitev včeraj podpisane pogodbe še zelo v zraku, glede na to, da mora Sod, ki bo "posodil" večji del potrebne kupnine Pozavarovalnici Sava, za to pridobiti soglasje svojih lastnikov. Negotovost je še toliko večja, ker je minister za finance v zadnjih dneh jasno dal vedeti, da bi raje videl, da Sod dokapitalizira banko kot pozavarovalnico. Tako bo spomladanska druga velika

dokapitalizacija NKBM z javno ponudbo delnic nov preizkusni kamen ne samo za male delničarje, ampak tudi za potencialne tuje vlagatelje.

Za zdaj bo Alešu Haucu očitno uspelo računovodsko zvišati kapital banke, ne glede na odložne pogoje s strani Soda in negotovost glede januarske dokapitalizacije pozavarovalnice, ki je pogoj, da dobi Sod vrnjeno kupnino za ZM. Ta ostaja v domači lasti partnerjev, ki jo kupujejo domala brez denarja, a so trdno odločeni, da bodo poslovno še tesneje sodelovali kot doslej. Če iz tega sploh kaj bo, bo pokazala spomladanska odločitev ministra za finance, ki je že napovedal, da bo prodal vse tri državne banke. Če bodo koalicijski partnerji seveda voljni spremeniti koalicijsko pogodbo.

*Za zdaj bo Haucu uspelo računovodsko zvišati kapital banke ...*