



Nova KBM

V prvi Janševi vladi javna prodaja, v drugi razlastitev?

Delničarji Nove KBM imajo vedno manj razlogov za veselje. Potem ko so že izgubili večino premoženja, ki so ga pred petimi leti vložili v banko, jim zdaj grozi, da bo banka ali nacionalizirana ali pa jo bo brez prevzemne premije in po nizki ceni prevzel novi strateški lastnik.

Matjaž Polanič

Tveganje, da bo že v prihodnjih mesecih prišlo do nacionalizacije Nove KBM ali pa bo večinski lastniški delež za vsega okoli en evro za delnico prevzel novi strateški lastnik, se je po včerajšnji skupščini banke še povečalo. Če je prva vlada **Janeza Janše** pred petimi leti NKBM predstavljala kot dobro naložbeno priložnost, z brezplačnimi delnicami pa je celo nagrajevala zvestobo banki, v času druge Janševe vlade 97.500 malim delničarjem, ki so obdržali svoje delnice, grozi, da bo njihov delež zvođenel na vsega nekaj odstotkov.

Namesto dokapitalizacije obveznice Co Co

NKBM bo po predlogu švedske družbe za upravljanje East Capital, ki je imela ob odvzemu glasovalnih pravic državnim lastnikom na skupščini večino glasov, lahko izdala za do največ 100 milijonov evrov pogojno zamenljivih oziroma tako imenovanih obveznic Co Co. Uprava je sicer želela 150 milijonov evrov, vendar so Švedi obenem znižali tudi ceno dokapitalizacijske delnice in tako odprli vrata do še večjih sprememb v lastništvu. Po predlogu uprave in nadzornega sveta bi cena dokapitalizacijske delnice v primeru morebitne konverzije obveznic Co Co v redne delnice banke znašala 1,3 evra, po potrjenem predlogu East Capital pa bo ta odvisna od povprečne borzne cene v zadnjih 30 dneh, znižane za 25 odstotkov. Tako bi lahko minimalna cena znašala vsega 0,5 evra za delnico, banka pa bi pri morebitni konverziji obveznic Co Co lahko izdala do največ 200 milijonov novih delnic. Če bi vse obveznice vplačala država in bi kasneje prišlo do njihove konverzije, bi se državni delež zvišal celo nad 90 od-

stotkov, če bi jih kupil zunanji investitor, pa bi mu konverzija prinesla večinski, okoli 75-odstotni delež banke.

»Dogovarjamo se z zasebnimi investitorji, če to ne bo uspelo, pa bo država obveznice Co Co vplačala sama,« je na skupščini povedal državni sekretar na ministrstvu za finance **Dejan Krušec**. Upanje, da državi ne bi bilo treba vplačati niti evra, je včeraj izrazil tudi predsednik uprave NKBM **Aleš Hauc**, a na vprašanje, ali se mu zdi smiselno po tako nizkih cenah iskati strateškega partnerja, ni nedvoumno odgovoril. »Ker je banka tako velika, bi nujno potrebovali strateškega lastnika,« je dejal.

V NKBM letos ne bodo izvedli načrtovane 50-milijonske dokapitalizacije. Na včerajšnji skupščini so se namreč nedržavni lastniki odločili, da se ta točka umakne z dnevnega reda. Bo pa v prvi polovici prihodnjega leta banka po Haučevih besedah izvedla »grande« dokapitalizacijo, pri kateri bodo imeli možnost sodelovanja vsi delničarji. O višini dokapitalizacije Hauc ni želel govoriti, saj da tega še niso izračunali.

Bo konverzija obveznic prehitela dokapitalizacijo?

Zaradi prodaje večinskega deleža Zavarovalnice Maribor in odkupa podrejenih obveznic z diskontom se je količnik temeljnega kapitala (Core Tier 1) NKBM po Haučevih pojasnilih zvišal za 1,8 odstotne točke in trenutno znaša le nekaj več kot sedem odstotkov. To pomeni, da uprava manevrskega prostora praktično nima več. Po neuradnih izračunih bi namreč že okoli 20-milijonska izguba količnik najkakovostnejšega kapitala znižala pod mejo sedmih odstotkov in tako privedla do pretvorbe obveznic Co Co

v navadne delnice banke. Možnosti, da bi prišlo do pretvorbe obveznic Co Co, Hauc včeraj ni želel izključiti, po njegovih zagotovilih pa bodo v banki »storili vse, da do tega ne bi prišlo«.

Edini dobičkar država

Vse kaže, da utegne biti država eden redkih lastnikov NKBM, ki jim je prva javna prodaja (IPO) leta 2007 prinesla zaslužek. Za polovični delež je namreč država leta 2007 iztržila 303 milijone evrov, dobrih pet milijonov evrov pa je dobila z dividendami banke. In kaj je država naredila s kupnino za polovični delež banke? Na ministrstvu za finance so pojasnili, da so del kupnine namenili za pokritje stroškov, ki so jih imeli pri IPO, leta 2008 in 2009 so banko dokapitalizirali s 63 milijoni evrov, preostalih 240 milijonov evrov pa so uporabili za odplačilo dolgov. Na drugi strani so državljani z delnicami NKBM po neuradnih izračunih izgubili najmanj 150 milijonov evrov, še okoli 200 milijonov evrov pa znašajo izgube domačih in tujih institucionalnih vlagateljev. Večje izgube kot delničarji NKBM so na Ljubljanski borzi v zadnjih letih utrpeli le še delničarji nekaterih propadlih holdingov in družb, ki so končale v stečaju. Poleg slabih razmer v gospodarstvu se delničarji za svoje izgube lahko zahvalijo tudi nekdanji upravi z **Matjažem Kovačičem** na čelu in nadzornemu svetu, ki ga je imenovala prav prva Janševa vlada. »Očitki na račun preteklosti so po mojem mnenju upravičeni, vendar bodo to razčiščevali organi pregona,« je o domnevno spornih poslih nekdanje uprave dejal Hauc. »Forenzična preiskava bo končana januarja, pričakujem pa, da bo določila višino škode, ki jo je utrpela banka, in tudi identificirala odgovorne osebe,« je še povedal Hauc in oznanil, da so nekatere odškodninske tožbe in kazenske ovadbe v hčerinskih družbah že vložili. x

NKBM ostala brez zavarovalnice

S podpisom kupoprodajne pogodbe je Nova KBM včeraj tudi uradno prodala svoj večinski 51-odstotni delež Zavarovalnice Maribor, ki sta ga za 65 milijonov evrov kupili Slovenska odškodninska družba (Sod) in Sava Re. Ko bo slednja izvedla načrtovano 55-milijonsko dokapitalizacijo, bo Sod izstopil iz lastništva mariborske zavarovalnice, Sava Re pa bo postala njena edina lastnica. V začetku prihodnjega leta oziroma po pridobitvi soglasja Agencije za zavarovalni nadzor je pričakovati tudi zamenjave v nadzornem svetu Zavarovalnice Maribor. Po neuradnih

podatkih naj bi **Drago Cotar**, ki se mu mandat izteče čez dve leti, ostal predsednik uprave zavarovalnice, je pa pričakovati nekatere spremembe v upravi. »To je zgodovinski dogodek za Savo Re. Zdaj bomo imeli v regiji tekmovalni duopol namesto enega prevladujočega igralca (Zavarovalnice Triglav, op. p.),« je včeraj dejal predsednik uprave Save Re **Zvonko Ivanušič**. S prevzemom Zavarovalnice Maribor se bodo letne premije Skupine Sava Re povzpele na okoli 500 milijonov evrov, Sava Re pa bo tako postala druga največja zavarovalna skupina v regiji.



»Vsi prelivamo kri. Tako tisti, ki so delničarji banke, kot tudi tisti, ki smo v njeni upravi,« je včeraj povedal predsednik uprave Nove KBM Aleš Hauc (drugi z desne ob predsedniku nadzornega sveta Petru Kukoviču). Fotografija: Tomaž Skale