



Katastrofalno upravljanje države ali 1,3 centa za NKBM

M MONIKA WEISS
monika.weiss@finance.si

Skupščina delničarjev NKBM je včeraj razkrila: država je pri zadnji dokapitalizaciji naredila napako in zdaj jo mora popraviti. V nasprotnem primeru bo morala NKBM, ki potrebuje novih 400 (davkoplačevalskih) milijonov, vrniti nedovoljeno državno pomoč. Kdo je odgovoren za napako? Kaj govori o državi kot lastnici in prevzemanju odgovornosti? Bo danes na skupščini NLB podobno?

Kaj se je zgodilo? Čeprav je skupščina NKBM sklicana že od 10. maja in ima banka 97 tisoč delničarjev, je država (v njenem imenu družba Sod) šele na sami skupščini včeraj razkrila: stomilijonsko hibridno posojilo, s katerim je država konec leta 2012 dokapitalizirala NKBM, smo marca letos konvertirali v delnice NKBM po 2,8-krat previsoki ceni. Namesto po 1,015 evra bi morala konverzija teči po 36 centov za delnico. Toliko največ dopušča evropska komisija po pravilih državne pomoči.

Ad hoc sanacija

Da bi povprečno ceno konverzije zdaj naknadno znižali na 36 centov, je Sod predlagal -in kot obvladujoči delničar tudi izglasoval - tak predlog: 2,4 milijona evrov obresti, ki jih mora NKBM plačati državi za posojilo CoCo, se plača v novih delnicah, izdanih po vsega 1,3 centa.

S tako konverzijo se bo neposredni delež države v NKBM povečal z 79,4 na 91,1 odstotka. **Mali delničarji** so napovedali izpodbojno tožbo.

Odgovoren? Nihče

Zakaj je država opravila konverzijo po napačni ceni in za

70

centov je zdaj vredna delnica NKBM na borzi; včeraj se je pocenila za 8,96 odstotka.

kaj je bila do včeraj navedena kot ustrezna, ni jasno pojasnil nihče. In tudi ne prevzel odgovornosti; ne predsednik uprave NKBM Aleš Hauc ne prvi nadzornik NKBM Peter Kukovica, ki sta formalna predlagatelja predloga konverzije obresti po 1,015 evra. Prav tako odgovora ni dal Matej Runjak, nekdanji visoki uslužbenec finančnega ministrstva.

Formula že decembra

Runjak je izjavil, da jim je evropska komisija ustrezno ceno (36 centov) poslala šele pred nedavnim. Hkrati je priznal, da je formula za izračun konverzijske cene znana od decembra lani. V grobem gre za povprečno tržno vrednost delnice zadnjih 30 dni pred konverzijo, znižano za 25 odstotkov. Ker je cena NKBM na borzi že od 20. marca pod enim evrom, je jasno, da konverzija ne more teči višje.

Kdo še verjame državi?

Da je predlagana cena problematična, smo na Financah pisali. Po mnenju analitikov bi morali država, Sod in Kad kot pomembni lastniki ravnati precej bolj odgovorno in skrbno ter vsako predlagano ceno, ki vpliva na davkoplačevalce, utemeljiti z resnimi analizami. Le z verodostojnostjo bi država tudi lahko privabila tuje vlagatelje, ki jih potrebujemo, in morda še kdaj prepričala državljanke, da sodelujejo pri javnih prodajah.

Sod je šele na skupščini umaknil tudi svoj (!) predlog

36

centov je po Bruslju najvišja dovoljena vrednost delnice NKBM; višja je državna pomoč.

300-milijonske dokapitalizacije NKBM letos. Izglasoval je nov sklep: uprava NKBM lahko sproži enkratno 400-milijonsko dokapitalizacijo. Če bo sodelovala država (to se pričakuje), bo drugim delničarjem vzeta prednostna pravica. Cena novih delnic ni navedena, poznavalci pričakujejo največ konverzijsko (36 centov).

400

milijonov evrov, in ne le 300 milijonov, novega svežega kapitala potrebuje NKBM.

Poznavalci: Resno stanje

Mali delničarji so napovedali izpodbojno tožbo. Poznavalci v predlogu vidijo resnost stanja banke, ki je v zadnjih dveh letih naredila 287 milijonov čiste iz gube (skupina). Nov nadzornik NKBM je na predlog države včeraj postal upokojeni bančnik Aljoša Tomaž. Danes bo država odločila še o novi davkoplačevalski dokapitalizaciji in nadzornikih NLB.