



# Bo Alenka Bratušek kaj prodala ali nam bo vse zgnilo?

Čez mesec dni bodo iz Bruslja sporočili, ali so zadovoljni s potekom slovenske privatizacije

**R** REDAKCIJA FINANC  
finance@finance.si

**Medtem ko se prodaja Mercatorja hrvaškemu Agrokorju vse bolj daje, na Slovenski odškodninski družbi (Sod) pišejo strategijo upravljanja državnega premoženja - kaj bo prodano in kdaj? Vlada Alenke Bratušek pripravlja časovni načrt slovenske privatizacije. Pogledali smo, kako blizu ali daleč so prodaje posameznih družb v državni lasti.**

Na vratu Bratuškovi ne visi le proračunski primanjkljaj, temveč tudi evropska komisija, ki od Slovenije pričakuje, da bo v okviru konsolidacije javnih financ prodajala državno premoženje. Dokončno mnenje o slovenskih ukrepih bodo poslali sredi prihodnjega meseca, okoli 15. novembra, so sporočili iz kabineta Istvana P. Szekegyja, za Slovenijo najpomembnejšega člove-

ka v evropski komisiji. Neuradno je slišati, da niso zadovoljni niti s privatizacijo niti z upravljanjem državnega premoženja.

## Po načrtu gre le Telekom

Edina družba, pri kateri se kaj dogaja s privatizacijo, je Telekom Slovenije, ki je tudi najlažje prodajljiv. Ta teden bi lahko bilo znano, ali je Sod našel svetovalca za prodajo lastniškega deleža. Če se kaj ne zaplete, bo ta mesec podpisana tudi prodajna pogodba za Helios z avstrijskim Ringom.

## Aerodrom Ljubljana

Projekt gradnje novega letališkega terminala je bil na zadnji skupščini zavrnjen, čeprav so seznanjeni zavzemali na ministrstvu za infrastrukturo in prostor. V nekaj dneh naj bi bil oblikovan prodajni konzorcij, v katerem bi bilo 75 odstotkov delničarjev. Med morebitnimi interesenti za nakup Aerodroma je italijanska Gruppo Save, ki upravlja beneško letališče, omenjata se dunajsko in frankfurtsko letališče, pa tudi China Southern Airlines. Za zdaj je še neznanka, ali je naprodaj tudi zemljišče, na katerem je letališka steza. Aerodrom je lastnik letališke steze, država pa je lastnica zemljišča, na katerem je steza. Druga ovira pri prodaji je Izток Podbregar, ki so ga v upravo imenovali zato, da z domnevno varnostnih vidikov določi, kaj vse se sme prodati. Na letališču stamreč tudi vojska in policija. Analitik Alte Matej Justin ocenjuje, da bi lahko za stoodstotni delež Aerodroma dobili vsaj 80 milijonov evrov.

## Elan

Zdaj poteka nov krog prodaje Elana, tokrat ločeno prodajajo smučarski in navtični del, država, posredna lastnica družbe, pa je dobila nekaj nezavezujočih ponudb. Posli škripajo, Elan je maja dobili likvidnostno posojilo, v stečaj je šla podružnica v Avstriji. Za družbo se je zanimal zasebni naložbeni sklad (private equity) Argus, vendar je prodaja padla v vodo. Elan mora vrniti deset milijonov evrov nedovoljene državne pomoči.

## Mercator

Kot pri vsakem poskusu prodaje večine trgovca se tudi v devetem zapleta. S prodajo Mercatorja bi NLB ter preostale banke, obubožana skupina Laško in preostali delničarji dobili skupaj dobrih 450 milijonov evrov. Če politika lani ne bi preprečila prodaje, bi na trg prišlo skoraj še enkrat toliko denarja. V minulih dneh so se sicer razširile informacije, da naj bi bil Agrokor za delnico Mercatorja pripravljen odšteti le še 81 evrov, a so na hrvaški strani zatrdili: Plačali bomo dogovorjeno ceno, torej 120 evrov za delnico.

## Dars

Na Hrvaškem, kjer bodo te dni objavili mednarodni razpis, načrtujejo, da bo projekt iskanja koncesionarja za avtoceste trajal od 18 do 24 mesecev, imajo pa že več kot 40 interesentov. Za Dars je v igri več scenarijev, med drugim tudi možnost, da država proda družbo z avtocestami vred, po poplačilu dolgov bi ostalo od 700 do 900 milijonov evrov. Vsako leto bi dobili še med 30 in 40 milijoni evrov iz koncesij, odvisno od dolžine koncesijskega obdobja. Dars je od leta 2010 lastnik avtocest in nekaterih parcel, čeprav zemljiškoknjižno še ni vse urejeno, država pa je lastnica avtocestnega telesa. Odločilna bo vsebina koncesijske pogodbe, v kateri bi določili obseg vlaganj, standarde vzdrževanja, država pa navadno jamči za obseg prometa. V igri je tudi scenarij, da se Dars razdeli na vzdrževanje cest in finančni del, vzdrževanju bi priključili Direkcijo RS za ceste. Družba za razvoj infrastrukture (DRI) naj bi šla v prodajo.

## Petrol

»Država, ki ima prek Kada in Soda v naftnem trgovcu le 28-odstotni delež, bi si naredila uslugo, če bi se dogovorila za skupno prodajo s konzorcijem manjših lastnikov,« neuradno pravijo lastniki delnic. Ti že dolgo načrtujejo prodajo 18 odstotkov Petrola, a strateški kupci - pri katerih bi se kupnina maksimirala - so navadno zainteresirani za na-

Page: 4

Reach: 57000

Country: SLOVENIA

Size: 1014 cm2

2 / 3

kup več kot 51-odstotnega deleža. A Petrol je politično zaščiten kot kočevski medved: tudi če bi zasebni lastniki prodajali več kot 25 odstotkov družbe, bi soglasje za prodajo (komurkoli) morala dati vlada. Poznavalci opozarjajo še, da bi morala vlada prej sprostiti zdaj državno določeno trgovsko maržo na derivatih.

### Luka Koper

■ Danes bo skupščina delničarjev Luke Koper, na kateri naj bi država zbrala 75 odstotkov glasov in zamenjala nadzornike. Prodaje Luke Koper sicer do zdaj ni podpirala nobena politična opcija. V klasifikaciji strateških naložb je pristanišče uvrščeno med pomembne naložbe, kar pomeni, da naj bi država ohranila 25 odstotkov plus delnico. Zadnje čase je spet obujena zamisel, da bi podelili koncesijo za tretji pomol investitorju, ki bi ga bil pripravljen zgraditi. Pisali smo že, da se za koncesijo za kontejnerski terminal zanima več upravljavcev terminalov, tudi največji upravljavec APM Terminals v lasti danskega Maerska. Še vedno je vprašanje, kako poseči v zdajšnjo koncesijsko pogodbo Luke Koper in ali tretji pomol potrebujemo, če ne bomo gradili drugega tira Divača-Koper. O **skupščini Luke Koper** sicer pišemo na sosednji strani.

### Adria Airways

■ Adria Airways zdaj grozi globa zaradi 85 milijonov evrov domnevno nedovoljene državne pomoči, s čimer se ukvarja evropska komisija. Letalski prevoznik se neuspešno prodaja že več kot leto dni. V Adrii po naših informacijah prodaje ne želijo, bo pa na začetku zimske sezone verjetno potrebovala likvidnostno posojilo. Država naj bi ji dodatno pomagala s tem, da bi Kontrola zračnega prometa, ki je v državni lasti, kupila simulator letenja.

### Zavarovalnica Triglav

■ Zavarovalnica Triglav posluje dobro in bi bila zato po mnenju poznavalcev za prodajo zanimiva. Vprašanje pa je, ali se ji bo vlada odpovedala. Verjetneje je, da ji bo dopustila širitev. Triglav se zanima za prevzem hrvaške zavarovalnice Croatia Osiguranje, za katero tekmuje s poljsko PZU in hrvaško Adris Grupo. Triglav je po neuradnih informacijah tudi oddal ponudbo za Croatia.

### Telekom

■ Telekom Slovenije je najlažje prodajljiva družba, ka-

tere prodajo je vlada uvrstila na seznam 15 družb, ki jih bo najprej privatizirala. Za Telekom bi lahko država iztržila okoli 700 milijonov evrov. Kot najverjetnejši kupec se omenja Deutsche Telekom, ki je v regiji že lastnik hrvaškega telekoma. Ta teden bi lahko Slovenska odškodninska družba (Sod) odločila o svetovalcu za prodajo deleža. Za zdaj gre vse po načrtu, družba bi lahko bila prodana do konca leta 2014. Morebiten zaplet se lahko zgodi, če iz Telekoma izločijo telekomunikacijsko infrastrukturo, kot je že predlagal minister za izobraževanje znanost in šport Jernej Pikalo. V tem primeru, pravijo poznavalci, bi Telekom postal za kupce nezanimiv oziroma bi bil prodajljiv le za precej nižjo ceno.

### Slovenske železnice

■ Dušan Mes, direktor Slovenskih železnic (SŽ), naj bi se po naših informacijah pri predsednici vlade zavzemal, da bi država poskrbela za dolgove SŽ. V prihodnjem letu namreč v odplačilo zapade 74 milijonov evrov posojila za nakup 20 Siemensovih večsistemskih lokomotiv, ki ga je SŽ najel leta 2004. Zapade tudi približno 80 milijonov posojil za nakup 30 Siemensovih primestnih vlakov; vozila bi sicer SŽ moral kupovati sam. Če bi ga država razbremenila teh in še nekaterih dolgov, bi SŽ Tovorni promet postal bolj zanimiv za morebitne kupce, čeprav dolgovi niso njihova edina težava. SŽ Tovorni promet je med železniškimi podjetji edina družba, ki pridobiva posle na trgu, posluje pa z izgubo. Predlanskim so imeli 16 milijonov evrov izgube, lani je ta še vedno vztrajala pri 3,8 milijona evrov. Povrh SŽ Tovorni promet za morebitne kupce v zdajšnji organizaciji ni privlačen, odvisen je namreč od SŽ Vleke in tehnike, kjer so zaposleni strojevodje, lastništvo lokomotiv pa je na holdingu.

### Helios

■ Pogodba o prodaji 75 odstotkov družbe že kroži med prodajalci, podpisana naj bi bila do sredine meseca. S prodajo celotne družbe - kupec, avstrijski Ring, bo moral objaviti še prevzemno ponudbo - bo na trg prišlo 141,6 milijona evrov svežega denarja. Največ, tretjino vsega, bo šlo NLB (ta je bila zastavna upnica propadlega Zvona Ena), Sodu (10 odstotkov), Modri zavarovalnici (8,3 odstotka) in NKBM (5,75 odstotka). Svež denar, ki ga krvavo potrebuje, pa bosta med drugimi dobila še NFD1 in Sava. Po podpisih vseh prodajalcev sledijo še postopki pred varuhom konkurence in ATVP, nato pa bo avstrijski Ring moral objaviti še prevzemno ponudbo za nakup preostalih delnic (četrtino vsega kapitala).

Page: 4

Reach: 57000

Country: SLOVENIA

Size: 1014 cm2

3 / 3



Narodnik: VSESLOVENSKO ZDRUŽENJE MALIH DELNIČARJEV  
Ogljave so namenjene interni uporabi v skladu z odločbami ZASP in se brez soglasja imetnika pravic ne smejo prosbo razmnoževati in distribuirati!  
Kiplog d.o.o.