



## Privatizacija

# Država pred prodajo prazni Telekom

**Tomaž Modič, Vesna Vuković**  
« Nadaljevanje s strani 1

Odločitev, da mora Telekom Slovenije še pred privatizacijo delničarjem izplačati ves bilančni dobiček, bo v prvi vrsti vplivala na kupnino, saj se v očeh morebitnih vlagateljev zmanjša vrednost družbe, ki je na prodaj. Interesenti bodo tako za 75,58-odstotni lastniški delež države in preostalih prodajalcev ponudili primerljivo manj. Ponujene cene se bodo torej gibale nižje od pričakovanih, ki znašajo od 150 do 180 evrov za delnico. Zaradi višjih Telekomovih dividend bo proračun res prejel nekaj deset milijonov evrov več, a bo hkrati država toliko manj iztržila ob kasnejši privatizaciji.

Takšna poteza bi imela bistveno bolj negativen vpliv na poslovanje Telekoma. Predsednik njegove uprave **Rudolf Skobe** je že lani, ko so si delničarji izplačali bistveno višje dividende od predlaganih, napovedal, da bodo morali naknadno spreminjati strategijo in med drugim zmanjšati vlaganja. Ta so za leto predvidena v višini do 137 milijonov evrov. Ob tem velja omeniti, da je imel Telekom konec lanskega leta na računu in v depozitih le dobrih 80 milijonov evrov, pri čemer se je v začetku tega meseca začela megadražba mobilnih frekvenc, za katere bodo morali Telekom, Simobil in Tušmobil plačati od sto do 200 milijonov evrov.

## Manj kot mesec dni časa za vračilo glasov

»Slovenska odškodninska družba (Sod) bo zavzela svoja stališča do same skupščine,« so se odgovorili na vprašanje, ali bodo predlagali višje dividende, včeraj izognili v Sodu, ki upravlja premoženje države. Po naših informacijah se je Sod najprej strinjal s predlogom Telekomove uprave, da se delničarjem izplača tretjina bilančnega dobička, torej

okoli 21 milijonov evrov, pred kratkim pa so si očitno premislili. Za trikrat višje dividende naj bi se zavzemalo predvsem ministrstvo za finance pod vodstvom **Uroša Čuferja**. Četudi bo uprava Telekoma za skupščino, ki bo 30. maja, pripravila svoj predlog, naj bi ga Sod enostavno povozil z nasprotnim predlogom. Kljub vsemu jim lahko načrte prekriža dejstvo, da državni lastniki še vedno nimajo glasovalne pravice.

Čeprav bo konec tedna začela veljati novela zakona o prevzemih, ki so ga v vladi spisali izključno zato, da bi ponovno pridobili možnost za glasovanje na skupščinah Telekoma, Zavarovalnice Triglav in drugih državnih družb, je vprašanje, ali lahko v mesecu dni izpelje vse potrebne postopke. Na Agencijo za trg vrednostnih papirjev (ATVP) bo morala namreč vložiti posebno zahtevo, o kateri pa lahko regulator odloča do 60 dni. »Dejansko trajanje posameznega postopka je vnaprej težko napovedati,« so včeraj pojasnili v ATVP. V Sodu so sicer odločeni, da bodo storili vse, da bodo smeli glasovati na Telekomovi skupščini, vendar za to v vsakem primeru potrebujejo soglasje ATVP.

## Nemci neposredno v prevzemni boj, a bo cena nizka

Medtem ko predstavniki države odločajo, ali naj Telekom namesto 21 izplača kar 64 milijonov evrov dividend, se je včeraj pozno popoldne iztek rok, do katerega so morali potencialni vlagatelji izraziti interes za nakup družbe. Na podlagi tega bodo prišli do informacijskega memoranduma in predvidoma v roku meseca dni oddali nezavezujočo ponudbo. Po tem bodo smeli izbranci opraviti skrbni pregled in oddati zavezujočo ponudbo. Še pred koncem leta naj bi bil znan ožji izbor kandidatov, ki se bo pogajal s prodajalcem, torej državo.

V boj za nakup večinskega državnega

deleža v Telekomu se bo od strateških partnerjev pričakovano podal Deutsche Telekom. Vendar naj ga po naših informacijah ne bi naskakoval prek svojih hčerinskih družb na Hrvaškem in na Madžarskem, ampak kar neposredno. Čeprav ga številni že vidijo kot novega lastnika Telekoma Slovenije, v zadnjih mesecih pa so njegovi predstavniki tudi sestankovali s predstavniki slovenske vlade, naj bi bil Deutsche Telekom pripravljen plačati manj od pričakovanih. Pestijo ga namreč težave na ameriškem trgu, kjer mu je spodletela milijardna prodaja mobilnega operaterja T-Mobile, kot tudi na madžarskem trgu, kjer mu drastično pada dobiček.

Med strateškimi partnerji, ki se zanimajo za nakup Telekoma, se omenja tudi ruski konglomerat Sistema, lastnik največjega mobilnega operaterja v Rusiji, za katerega še ni znano, ali bo oddal ponudbo. Dolgo časa je bil v igri tudi norveški Telenor, ki naj bi se umaknil iz prevzemnega boja. Enako naj bi naredil turški Turk Telekom zaradi širitve.

## Naval finančnih skladov

Tako kot pri prejšnji privatizaciji Telekoma iz leta 2007, ko so ponudbe presegle celo 400 evrov za delnico, naj bi imeli tudi zdaj največ možnosti finančni skladi. Ti sicer prevzete naložbe praviloma očistijo, racionalizirajo njihovo poslovanje in jih po nekaj letih z dobičkom prodajo večjim strateškim vlagateljem. Med skladi, ki naj bi izrazili interes za nakup Telekoma in bi v naslednjih tednih lahko tudi oddali nezavezujočo ponudbo, so po naših informacijah CVC Capital Partners, Providence Equity Partners, Apax, Cinven in Apollo Global Management, omenja pa se tudi Bain Capital, ki se je že v prejšnji prodaji Telekoma prebil v ožji izbor. ✕

Page: 8

Reach: 107000

Country: SLOVENIA

Size: 378 cm2

2 / 2

### Dividende Telekom Slovenije po letih (v evrih na delnico)

Podatki: Telekom Slovenije

