

## Kupnino za Telekom utegnejo nižati tožbe

RA SLOVENIJA 1, 20.07.2014, DOGODKI IN ODMEVI, 15.43

Zavezujoče ponudbe za nakup Telekoma naj bi bile oddane do začetka avgusta, verjetno pa se bo postopek zaradi nedavnega vladnega sklepa o zamrznitvi prodaj, podaljšal za nekaj tednov. Zmagovalka volitev, Stranka Mira Cerarja ne nasprotuje izrecno prodaji Telekoma, češ da je postopek verjetno že predaleč, da bi ga ustavljali. Sindikati pravijo, da bi država imela več finančnih koristi, če bi v lasti obdržala Telekom Slovenije kot če ga proda, saj ta družba izplačuje visoke dividende. Finančni analitiki pa trdijo, da bo dividenda že vključena v ceno delnice, država mora paziti le, da bo ob prodaji dosegla čim višjo kupnino. Maja Derčar.

MAJA DERČAR: Za Telekom naj bi se zanimala vsaj ruski MTS in Deutsche Telekom. Slednji naj bi za delnico ponudil 140 evrov, po tej ceni bi bil Telekom srednje visoko vrednoten. Državni prodajalci in **mali delničarji** bi morali upati na vsaj 160 evrov za delnico. Tako bi bil celoten operater vreden dobro milijardo evrov. Država bi dobila slabih 800 milijonov. Marko Bombač iz NLB Skladov.

MARKO BOMBAČ: Jaz mislim, da bi bila recimo nekje okrog 160 zelo dobra za delničarje, kar bi pač bilo več bi bili delničarji res zadovoljni s ceno.

DERČAR: Kaj kažejo finančni kazalniki? Glede na prihodke je Telekom dobro ovrednoten, glede na dobiček pa slabše. To pomeni, da bo novi lastnik poskušal še stisniti kjer lahko in povečati dobiček. Ima še prostor pri marži, ki zdaj znaša slabih 30 odstotkov denarnega toka. Z njo se Telekom uvršča v spodnjo polovico primerjanih operaterjev. Z izboljšavami, torej kleščanjem stroškov bo novi lastnik hotel doseči tudi višji donos na kapital in sredstva. Po tem kazalniku je Telekom zdaj relativno slab, več kot polovica primerjanih operaterjev prinaša vsako leto donos višjih od 11 odstotkov kapitala, Telekom le dobrih 6 odstotkov. Slovenija plačuje obresti na svoj dolg, po skoraj 7 odstotkih, podjetja v njeni lasti pa očitno ne zmorejo primerljivih donosov, zato je bolje, da jih prodamo, komentirajo finančniki. Koliko pa je Telekom zadolžen? Ne preveč, pravi Marko Bombač.

BOMBAČ: Res je, da je recimo v letih 2008 – 2009, ko je pač prevzemal, agresivno prevzemal po Balkanu, tudi takrat se mu je zadolženost kar precej zvišala, ampak takrat je pač pridno odplačeval te dolgove in danes je pač res konservativno nekako zadolžen.

DERČAR: Kdorkoli bi prevzel Telekom bi imel v rokah solidno podjetje. To ni prezadolženi Mercator. Res pa je, da nad Telekomom visijo tožbe zaradi očitanih zlorab prevladujočega položaja na trgu in te več sto milijonske tožbe bi lahko nekoliko znižale končno kupnino od Telekoma.