

Page: 2

Reach: 51000

Country: SLOVENIA

Size: 259 cm2



1 / 1

Kdo bo zaslužil z Aerodromom in koliko

F JURE UGOVSEK, JANEZ TOMAZIC
finance@finance.si

Od 234,4 milijona nemških evrov za Aerodrom Ljubljana bo več kot 70 odstotkov prejela država, ki bo proračun okrepila tudi s 25-odstotnim davkom na kapitalski dobiček malih delničarjev. Več kot pet milijonov evrov bo romalo na račune delničarjev, skritih za fiduciarnimi računi. Delnica Aerodroma je sicer v dveh letih poskočila za 500 odstotkov.

Največ bo od prodaje Aerodroma imela država. Neposredno ji bo, ko bo agencija za varstvo konkurence (AVK) dala soglasje za prevzem - to naj bi se zgodilo v dveh do treh tednih, dotlej pa bodo sredstva Nemcev čakala na posebnem računu, deponirana za zaščito pred nepredvidljivimi dogodki -, v proračun kapnilo 118,8 milijona evrov. Poleg tega pa bodo paradžavna sklada Kapital-ska družba ter SDH in finančne družbe v večinski državni lasti Zavarovalnica Triglav, Abanka in Modra zavarovalnica ter skladi omenjenih družb na svoje račune prejeli še nekaj več

kot 48 milijonov evrov.

Po v krizi dvignjenem davku na kapitalske dobičke fizičnih oseb na 25 odstotkov pri prodaji vrednostnih papirjev, ki jih imajo vlagatelji v lasti manj kot pet let, si lahko država obeta precejšnjo vsoto dobička **malih delničarjev** tudi iz teh dajatev.

Milijoni na račune skritih delničarjev

Poleg omenjenih se bo največ denarja steklo še na račune Publikuma Trezorja v lasti Deana Čendaka in Zvoneta Taljata, domačih vzajemnih skladov, več kot pet milijonov evrov pa bo šlo tudi na račune delničarjev, skritih za fiduciarnimi računi Zveze Bank Celovec ter UniCredit Bank Austria. Med največjimi 50 delničarji je veliko delničarjev iz časov privatizacije, ki bodo prejeli po nekaj sto tisoč evrov.

Kdaj bo objavljen prevzem za preostale delnice in kdaj lahko mali vlagatelji pričakujejo denar na računih, za zdaj še ni jasno. Odvisno je od AVK, po izkušnjah s prevzemom Heliosa pa lahko vlagatelji, ki bodo sprejeli prevzemno ponudbo za preostalih 24,5 odstotka Aerodroma,

denar pričakujejo v približno dveh do treh mesecih. Fraport je sicer svojim delničarjem sporočil, da ga zanima 100-odstotni delež Aerodroma Ljubljana. **Aerodrom v dveh letih poletel za 500 odstotkov ...**

Kupec Fraport bo za celotni Aerodrom Ljubljana plačal 234,4 milijona evrov, kar sta dve tretjini vsote denarja (in denarnih ustreznikov), ki so jo ob koncu drugega četrtletja Nemci imeli v svoji bilanci. Za delnico tako ponujajo 61,75 evra oziroma 1,75 evra več, kot je bila delnica ob koncu petkovega trgovanja vredna na borzi. Wall Street Journal je o višini ponudbe poročal nekaj minut pred končanjem trgovanja, uhajanju informacij pa gre verjetno pripisati skok delnice v zadnje pol ure za poldrugi odstotek, z 58,5 evra na 60 evrov. Letos je delnica na ljubljanski borzi pridobila 117 odstotkov vrednosti, v dveh letih pa natanko 500 odstotkov.

...a je še vedno daleč za rekordom

Prevzemna ponudba je sicer višja od vseh cen delnic, po katerih je bil sklenjen posel z Aerodromom od jeseni 2008, ko je propad banke Lehman Brothers potopil ljubljansko borzo. Delnica Aerodroma je sicer rekord doživela januarja 2008, ko je bila vredna 151,90 evra.

Visoka prevzemna ponudba ne moti nemških delničarjev

Prevzem bo speljan po vrednosti kazalnika EV/EBITDA (vrednost celotnega podjetja/približek denarnega toka) 21,5 - upoštevajoč 9,27-evrsko dividendo -, kar je denimo več kot dvakrat več od vrednosti kazalnika, pri katerem te dni kotirajo evropska letališča. Primerljivih prevzemov sicer v zadnjem letnem obdobju ni zaznati, lahko pa na podlagi predkriznih prevzemov v panogi sodimo, da so bili Nemci velikodušni, a po mnenju vlagateljev ne pretirano zapravljeni, saj je delnica Fraporta po objavi prevzema pridobila približno dve tretjini odstotka, v celotnem petkovem trgovanju pa dva odstotka, kar je visoko nad nemškim delniškim indeksom DAX, ki je petkovo trgovanje končal 0,23 odstotka nad izhodiščem.

Kdo bo zaslužil z Aerodromom Ljubljana



Vira: GVIN, lastni izračun