



## BORZNI KOMENTAR

# Končno odločitev za prodajo Telekoma bo sprejela vlada

✎ Vladimir Feri, Hypo banka

V preteklem tednu so lahko vlagatelji na Ljubljanski borzi v povprečju opazili zmerno rast svojih naložb. Indeks najpomembnejših podjetij SBI TOP se je zvišal za skoraj dva odstotka, borzni posredniki pa smo opravili za malo več kot deset milijonov evrov poslov. Pri tem je treba posebej omeniti delnice Telekoma Slovenije, ki so se podražile za skoraj pet odstotkov.

V ponedeljek je naš največji telekomunikacijski operater podpisal pogodbo o prodaji 50-odstotnega deleža v družbi Gibtelecom za 47,7 milijona evrov, posej pa bo predvidoma končan decembra. Omenjeno družbo je Telekom Slovenije od ameriške družbe Verizon International kupil leta 2007 in za njo odšteli nekaj manj kot 37 milijonov evrov. Prodaja naj bi bila skladna glede na strateški poslovni načrt skupine za obdobje od leta 2014 do leta 2018 ter glede na sprejeti poslovni načrt za letošnje leto. Zanimivo pa je, da se večje spremembe v strukturi skupine izvajajo v času pred prevzemom, saj nedvomno vplivajo na prevzemno ceno ter na strateško usmerjenost.

Medtem v upravi Slovenskega državnega holdinga (SDH) razmišljajo, da bi pred končno odločitvijo o sprejemu ponudb za nakup skoraj 73 odstotkov Telekoma Slovenije za stališče zaprosili vlado kot skupščino SDH. Naložbe SDH po sklepu

vlade sicer upravlja sam, vendar pa je treba poudariti, da jim zakon o gospodarskih družbah omogoča, da pri pomembnejših odločitvah za mnenje prosijo lastnika, kar konkretno v tem primeru pomeni vlado kot predstavnico države.

Postopek prodaje Telekoma Slovenije je še v fazi nezavezujočih ponudb. Spomnimo, da se je pod taktirko nekdanje predsednice vlade Alenke Bratušek postopek privatizacije začasno zamrznil, od jeseni letos pa se pod vodstvom nove vlade Mira Cerarja ponovno nadaljuje. Potencialni vlagatelji naj bi že v kratkem opravili dodatne preglede stanja v Telekomu Slovenije, prav tako pa bodo opravili srečanja z vodstvom. Temu naj bi sledila oddaja zavezujočih ponudb. Med glavnimi interesenti se omenjajo štirje finančni skladi, in sicer ameriška Bain Capital in Providence ter evropska Apax in Cinven. Med interesenti je tudi Deutsche Telekom, ki pa naj bi slovenski Telekom kupil bodisi sam bodisi prek ene od svojih družb v regiji.

Čeprav se od časa do časa pojavijo negativni signali pri prodaji Telekoma Slovenije, ki se kažejo kot oddaljeno grmenje približujoče se nevihte, pa bo potrebnih kar nekaj udarcev strele, da bi spremenili trenutno pozitivno razpoloženje vlagateljev. ✕