



# Końčna ponudba za Telekom

**Prodaja** O izboljšani ponudbi britanskega Cinvena bo SDH odločil v dveh tednih – Cena na ravni tekočega poslovanja TS

**LJUBLJANA** – Britanski Cinven je oddal svojo končno, izboljšano ponudbo za Telekom Slovenije (TS), SDH pa naj bi odločitev sprejel v dveh tednih. Neuradno naj bi sklad za delnico TS ponujal 110 evrov v gotovini, 15 evrov bi sledilo ob uspešnem zaključku tožb, 10 evrov pa dobijo lastniki z že določeno dividendo.

## ALEŠ STERGAR

Pogajanja še niso končana, Slovenski državni holding (SDH) pa bo pred sprejetjem odločitve o prodaji pridobil še dodatno dokumentacijo. Če bodo ocenili, da so ponujeni pogoji sprejemljivi, bodo začeli končno usklajevanje vseh elementov prodajne pogodbene dokumentacije, nato pa bodo upra-

va in nadzorniki SDH sprejeli svojo končno odločitev. Ali bo svoje povedala še skupščina SDH, torej vlada, še ni jasno.

SDH prodaja v svežnju skoraj 73-odstotni državni delež, dejan-

**125 evrov je sedanja neuradna ponudba Cinvena za delnico**

ska pa je naprodaj tričetrtnski kontrolni delež, saj so se k prodaji zavezali tudi nekateri drugi veliki mali delničarji. Na borzi je delnica TS včeraj izgubila slab odstotek vrednosti, saj se je s 109 spustila na 108 evrov.

Ocene o sprejemljivosti (neuradne) ponudbe so v finančnih in političnih krogih različne. TS ima

v zadnjih letih zelo nestalne dobičke, EBITDA je z rekordnih 312 milijonov evrov leta 2008 ter ravnijo med 240 in 260 milijoni v tem desetletju lani padel na 170 milijonov evrov. Po tržni analizi večkratnikov, glede na trenutne cene primerljivih podjetij na trgih, bi bila cena za TS 114 evrov, upoštevaje pretekle transakcije, z vključeno prevzemno premijo pa bi bila cena lahko celo za polovico višja.

Na odsotnost prevzemne premije v Cinvenovi ponudbi, in to čeprav bodo tveganje zaradi tožb prevzeli sedanji lastniki, opozarja finančni analitik iz GBD Domen Granda. Ob sedanji neuradni ponudbi bodo delničarji po razpletu tožb zaradi 50-milijonskih rezervacij in notranjih rezerv podjetja verjetno prejeli 125 evrov na delnico.