



Pogajanja za prodajo Telekoma: kje smo zdaj?

Zdaj bo pa res kmalu jasno, neuradno napovedujejo dobro obveščeni viri

TANJA SMREKAR, PETRA SOVDAT
finance@finance.si

V teh dneh se začnejo sklepnna pogajanja med Cinvenom in SDH oziroma državo in njenimi svetovalci Citigroup. Neuradni viri pravijo, da bi odločitev SDH lahko padla že kmalu, morda že ta teden. Optimisti pravijo, da ni da-leč od tega, da bo vlada prodajo potrdila. O čem se pogajajo zdaj?

Uprava SDH namerava končno odločitev oziroma potrditev iskati pri svoji skupščini (vladi), čeprav ji tega ni treba. Končna odločitev države naj bi bila znana do konca maja, napovedujejo naši neuradni viri. Uradnih komentarjev med postopkom, kot je znano, ni.

O kakšni kupnini se pogajajo?

Neuradni viri pravijo, da je bila prva ponudba Cinvena 85 evrov na delnico tako (oziroma 95, če Telekom ne bi izplačal dividende v višini 10 evrov za delnico, ki je potrjena od petkove skupščine) in okoli 15 evrov čez nekaj let, če Telekomu ne bi bilo treba plačati kazni AVK oziroma ne bo izgubljal tožb.

Če bi izgubil za več kot 150 milijonov evrov tožb, bi jamstvo menda dala država, pravi neuradni vir.

Država sicer želi za svoj delež precej več, in sicer po izplačilu dividend 115 evrov na delnico plus 15 evrov. Menda so pogajalci zdaj nekje »na sredi« - torej okoli 100 evrov plus 15 evrov. Dodajmo, da gre za neuradne informacije, da se vse lahko še spremeni in da je na trgu tudi veliko bolj ali manj resničnih govoric.

NA SDH, ki vodi postopek prodaje, pravijo le: »Prodaja družbe Telekom Slovenije je v sklepnih fazi. Po izvedenih pogajanjih z investitorjem, ki je oddal zavezujočo ponudbo, bo SDH obvestil javnost o svoji odločitvi.«

Zakaj kupnina iz dveh delov?

Povedano po domače: v Cinvenu, ki je edini oddal zavezujočo ponudbo za Telekom -

druge so politiki prepodili -, menijo, da je Telekom manj vreden zaradi okoli 300 milijonov evrov težkih tožbenih zahtevkov in dveh postopkov o domnevnih kršitvah konkurence pred AVK, ki lahko Telekomu naloži tudi do 10 odstotkov prihodkov skupine težko globo. Zato teh tveganj ne želijo prevzeti.

Drugi del kupnine bi bil torej nakazan šele, ko bodo postopki pred sodišči in AVK končani oziroma ko bo znan razplet teh postopkov.

Spomnimo, da so v Telekomu za letos za tožbe oblikovali za dobrih 50 milijonov evrov rezervacij, uprava Rudolfa Skobeta pa meni, da jim višjih zneskov ne bo treba izplačati.

Torej, če Telekom Slovenije ne bi izplačal dividend (podobno bodo predvidoma naredili na Žitu, ki ga kuptuje Podravka), bi bila kupnina lahko višja za 10 evrov na delnico. Za male delničarje (razlika je sicer lahko davčna: dividende so obdavčene 25-odstotno, prav tako kapitalski dobiček, razen če imate delnice pet let ali več, ko je davek nižji) pomembnejše razlike ni. Je pa razlika za državo. Če prejme kupnino, te ne more porabiti za tekočo porabo (lahko denar reinvestira, zmanjša javni dolg). Če dobi dividende, jih za tekočo porabo lahko uporabi. **Shizofrena država: Dragonja govori in govori - ali še ima Cerarjevo zaupanje?**

Je pa po oceni naših virov na pogajanja spet neprimerno vplival državni sekretar, pristojen za državno premoženje, Metod Dragonja. Ta se je v prejšnjih mesecih z izjavami že nekajkrat vmešal v prodajo Telekoma - po teh pa so takrat zainteresirani ponudniki od nakupa dvignili roke. S tem se je zmanjšala tudi konkurenca v postopku.

Dragonja je namreč za Sobotno priložnost dejal, da sta za Telekom le dve možnosti. Prva je strateški vlagatelj - Cinven pa je sklad -, druga kotacija na mednarodni borzi - s čimer bi se država odpovedala kakršnikoli premiji.

Kako lahko premier Miro Cerar, ki je od intervjuja za avstrijski časnik Die Presse konec novembra lani - tudi sam je po-

šiljal mešane signale o strateškosti Telekoma - pri izjavah o Telekomu veliko bolj pazljiv, dopusti, da se Dragonja nenehno vmešava v postopek? »Ne komentiram medijskih navedb, povezanih s prodajo Telekoma oziroma samih postopkov prodaje Telekoma, ki jih vodi SDH, dokler ti še potekajo. Prav tako v tem primeru ne morem javno komentirati izjav posameznih predstavnikov vlade,« odgovarja Cerar.

Ali Dragonja še uživa njegovo zaupanje, ni odgovoril.

Presečni rok, tečaj dol

Delnica Telekoma se je - ob negotovosti o prodaji - včeraj na borzi pričakovano znižala. Zaključni tečaj je bil za 4,28 odstotka nižje od petkovega, končal je pri 100,6 evra, kar je za dobrega pol evra več od najnižje vrednosti, dosežene konec novembra 2013.

Glede na to, da upad tečaja še ni »pobral« celotne dividende, 10 evrov bruto, nadaljnji upad ne bi bil nepričakovan. Do dividende so bili sicer upravičeni vsi, ki so delnice kupili pred petkovo skupščino.



Miro Cerar, premier, o izjavah državnega sekretarja Dragonje: Ne komentiram medijskih navedb, povezanih s prodajo Telekoma. Prav tako ne morem javno komentirati izjav posameznih predstavnikov vlade.

Page: 4

Reach: 51000

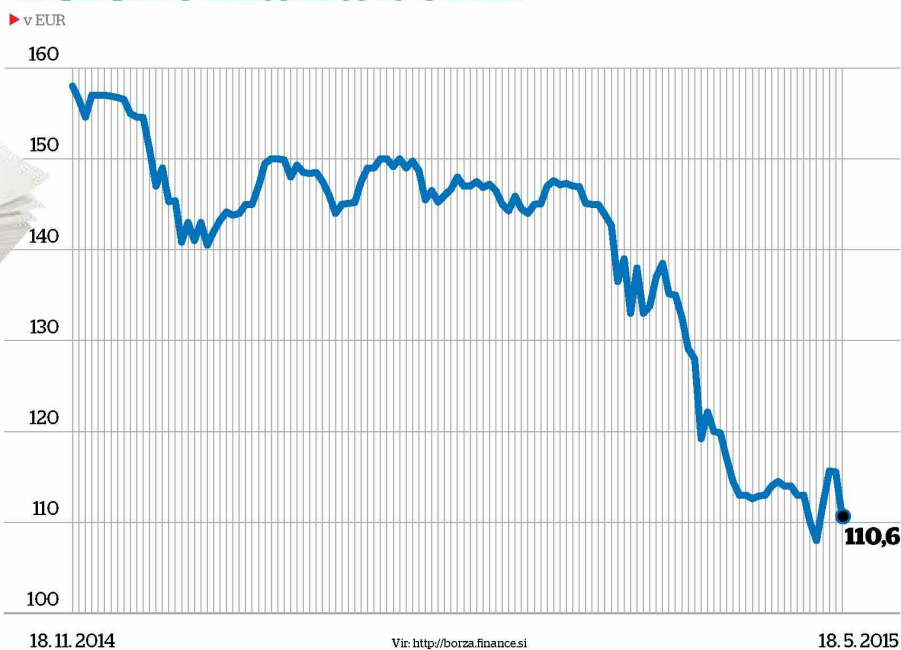
Country: SLOVENIA

Size: 639 cm2

2 / 2



Tako drsi vrednost delnice Telekoma na borzi



■ Prodaja Telekoma se že res vleče, tečaj delnice na borzi pa je vsenižje.