



Prodaja Telekomoma: kot kaže, s to spet ne bo nič

Največ možnosti, da se prodaja nadaljuje jeseni – kaj bi to prineslo?

PETRA SOVDAT
petra.sovdat@finance.si

Krovni upravljavec državnega premoženja SDH bo danes odgovoril britanskemu skladu Cinven na njegovo pismo, poslano v soboto zvečer: po neuradnih informacijah s sredine včerajšnjega dne kaže na začasno ustavitev prodaje do jeseni, ki lahko prinese še nižjo kupnino. Možnosti, da bi katerakoli stran prevzela »makedonsko tveganje«, pa so majhne. Če prodaje ne bo, bo postopek propadel že drugič - leta 2008 je zaradi nasprotovanja SLS in Desusa prodajo za 405 evrov za delnico ustavil tedanji premier Janez Janša.

Cinven je, smo razkrili včeraj, SDH pisal, da res ne more prevzeti tveganja ob morebitni zavrnitvi ali pogojevanju združitvi Telekomove makedonske hčere One z Vipom, ki je v lasti Telekomoma Austrie. Spomnimo, da sta Telekom in Telekom Austria konec prejšnjega leta podpisala pogodbo, ki predvideva najprej združitev obeh družb, nato pa Telekomov izstop iz združene družbe. Če bi to storil takoj, bi bil posel vreden sto milijonov evrov, vsako leto ostanka v združeni družbi pa bi sicer prineslo dodatnih deset milijonov evrov. Cinven SDH predlaga, naj:

- 65 milijonov evrov kupnine

plača, ko se One proda, oziroma počaka na dokončanje posla s Telekomom do 10. septembra, ko bi tudi že bila znana odločitev makedonskega varuha konkurence, Cinven pa bi po poletnih dopustih laže izdal obveznice, s katerimi namerava financirati nakup; opravljena transakcija z One ostane pogoj za dokončanje posla za Telekom, če pogoj ne bo izpolnjen, torej če transakcija ne bo končana, pa mora konzorcij prodajalcev plačati Cinvenove stroške financiranja ob morebitnem propadu posla; se iz transakcije izloči One in popravi vrednotenje Telekomoma za dogovorjeno kupnino za One (torej, za sto milijonov evrov).

Celotno Cinvenovo pismo smo razkrili v članku (<http://www.finance.si/8823675>).

SDH v precepu: bi jeseni kupnina bila nižja?

Nekaj dodatnih dni, ki jih je Cinven v petek izposloval za pogovor s svojimi financerji, torej ni prineslo preboja. Viri blizu kupcev so pesimistični, pesimizem se je včeraj razširil tudi na prodajni strani. »Cinven ne popušča,« so dejali naši viri, prav tako ni bilo veliko možnosti, da bi SDH bil pripravljen ugoditi zahtevam Cinvena, čeprav bi bile te v najboljšem primeru razrešene daleč pred nakazilom kupnine.

Kot ob tem dodajajo viri, bi SDH s preložitvijo končanja po-

stopka prodaje na jesen tvegalo, da se kupnina še zniža. Že nekaj dni se namreč širijo informacije, da se rezultati poslovanja Telekomoma še vedno slabšajo. Spomnimo, v prvem četrtletju so prihodki upadli za šest odstotkov, je pa uprava Rudolfa Skobeta učinkovitost družbe povečevala z rezanjem stroškov.

Uradno bo Telekom rezultate prvega polletja objavil 30. julija - Cinven pa bo te najbrž vključil v svoje izračune, zato se viri blizu prodajalcev bojijo, da bi se kupnina utegnila še znižati. Po naših neuradnih informacijah je tudi do konca maja nad načrtom ostal le kosmati denarni tok (EBITDA), prihodki pa so pod tem.

Kaj pa po tem?

Če prodaja propade, na boljše čase za družbo upa le slovenska politična levica. Ta že skoraj leto »minira« prodajo, ki jo je obljubila sama.

1. Delnica Telekomoma bo po pričakovanih spet izgubljala vrednost. To se je lepo pokazalo v vseh dneh, koje zavladal pesimizem v zvezi s prodajo. Prav tako se bo vrednost zniževala zaradi pričakovanega poslabšanja poslovanja - trg se krči, če Telekom ne bo odpuščal, kot načrtuje uprava, utegne biti v rdečih številkah že prihodnje leto, kažejo interne projekcije, ki smo jih že razkrili.

2. Uprava družbe bo jeseni, ne glede na razplet postopka prodaje družbe, začela odpuščati. Za letos načrtuje zmanjšanje števila zaposlenih za 230, pri-

hodnje leto za 225. Zaradi slabšanja poslovanja se utegne po naših podatkih število še povečati.

3. Tveganja in stroške bomo spet prevzeli davkoplačevalci, mali delničarji in uporabniki storitev. Lastniki, tudi tisti, ki ne morejo vplivati, namreč prek lastništva plačujejo »ceno« previsokih stroškov Telekomoma, ki se ustvarjajo tudi zaradi različnih svetovalnih pogodb »prijateljem«, pa tudi, ker ima Telekom premajhen obseg prihodkov. Če Telekom ne bo prodan, bo družba SDH izdala račun za še približno dva milijona evrov za stroške, ki jih je imela v postopku prodaje.

Taka je sprejeta Cinvenova ponudba

Nadzorniki SDH so minulo sredo dali soglasje za prodajo Telekomoma:

- za 110 evrov na delnico fiksne kupnine - ker se je postopek tako zavlekel, je deset evrov od tega dividenda, ki bo izplačana v začetku avgusta;
- do 15 evrov na delnico bi lahko bilo izplačanih še pet let po prodaji, odvisno od uspešnosti tožb zoper Telekom, tožbenih zahtevkov je za 300 milijonov evrov;
- za 2,5 evra na delnico dodatka, če se spremenijo regulirane cene razvezave optik;
- za 2,5 evra na delnico dodatka, če Cinvenu uspe pridobiti več kot 50-odstotni delež v T 2.

Page: 11

Reach: 51000

Country: SLOVENIA

Size: 522 cm2

2 / 2



■ Le še pičle možnosti so, da bo postopek prodaje danes, ko poteče podaljšani rok, končan. Tako Cinven kot SDH sta bila še včeraj trdno vsak na svojem bregu. To so slabe napovedi tudi za prihodnje gibanje delnice, morebiten nov postopek prodaje Telekoma ali pa jesensko nadaljevanje s Cinvenom.