

Triglav pred rekordnimi dividendami. Kaj sledi?

Premije bodo še upadale, Triglav pa bo najbrž še kar državen

TANJA SMREKAR
tanja.smrekar@finance.si

Danes bo odločeno, ali boste lastniki Zavarovalnice Triglav dobili rekordne dividende oziroma 2,5 evra bruto na delnico. Večino od razdeljenih 56,8 milijona evrov ali dobrih 35 milijonov evrov bosta dobila državna SDH ter Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije (Zpiz), ki imata skupaj okoli 62 odstotkov delnic.

Kar nekaj si bodo razdelili tudi lastniki za fiduciarnimi računi. Denimo Hypo Alpe-Adria Zagreb bo kot 6,17-odstotna lastnica dobila 3,6 milijona evrov bruto dividende, Hrvatska poštanska banka pa 0,8 milijona. Do dividende bodo upravičeni delničarji, ki bodo v delniško knjigo vpisani dva dni po skupščini delničarjev, torej v četrtek. Načeloma to pomeni, da boste morali lastniki delnic biti že danes.

Prporočilo analitika: Držite delnice

»Ker je uprava Triglava letos že sama izredno povečala predlagani delež izplačanega dobička, pričakujem, da se bo večina navzočih lastnikov strinjala s predlogom oziroma morebitni ekstremni predlogi ne bodo dobili večje podpore,« pravi analitik Alte Invest Matej Šimnic. Sicer pričakuje, da bo po današnji skupščini vrednost delnic nekoliko upadla (saj novi lastniki do dividend ne bodo upravičeni), nato pa se bo tečaj ustalil. Ciljna cena je 30 evrov (na borzi je sko-

raj 30), Šimnic priporoča, da delnice držite.

Država nima glasovalnih pravic (a naj bi bila z višino dividend zadovoljna), bi pa te lahko še letos spet dobila. Predlagan je namreč nov zakon o prevzemih (www.finance.si/8821413), v katerem naj bi bila določena izrecna podlaga za vračilo glasov državi tako v Triglavu kot Telekomu.

Privatizacija le šesanje?

Še zdaj ni povsem jasno, kako bo država opredelila svojo okoli 62-odstotno naložbo v Triglavu. Torej - ali bo strateška ali posebna. Ideja je bila, da je strateška, ko pa država dobi vrnjene glasove, bi bila posebna (temu nasprotuje Karl Erjavec iz Desusa, ki želi, da je strateška). A kot komentirajo nekateri poznavalci, bi to lahko bil larifari, le lepšanje državne strategije in klasifikacije naložb. V resnici pa se delež ne bi prodajal.

Za Triglav bi sicer bilo, če bi se prodajal, kar nekaj zanimanja. Kot pravijo viri, od hrvaškega Adrisa (ta je večinski lastnik Croatie osiguranja, skupajs Croatia ima tudi dovoljenje za povečanje deleža v Savi Rena 20 odstotkov) do poljskega PZU, nemškega Allianz ...

Po mnenju Šimnica klasifikacija večje vpliva na ceno delnice ne bi smela imeti: »Verjetnost, da bi država Triglav označila za pomembno naložbo, je bila razmeroma majhna, večina delničarjev pa je pričakovala, da bo Triglav strateška naložba.«

Kakšna je prihodnost?

O nevarnostih državnega lastništva smo že večkrat pisali. Naj ponovimo: zavarovalni-

cam premije upadajo. Skupina Triglav je lani pobrala za 888 milijonov evrov premij (pred leti je že »lovila« milijardo), za letos načrtuje 880 milijonov premij. Zavarovalnice potrebujejo močne lastnike, ki bodo omogočali rast, poleg tega z novim letom prihajajo še drugačne zahteve za kapital (Solventnost 2), na katere je Triglav za zdaj sicer dobro pripravljen. A spomnimo, da je Triglav zaradi »državnih« poslov po odpisovanju naložb v NLB in Abanko že izgubil okoli 120 milijonov evrov.

Tudi direktor Agencije za zavarovalni nadzor (AZN) Sergej Simoniti je v intervjuju za naš časnik minuli teden v zvezi z državnim lastništvom dejal: »AZN je v zvezi s tem nevtralen. Lastnik mora biti le dovolj močan, da zagotovi kapitalsko ustreznost, če je to potrebno. Je pa dejstvo, da iz državne lastništva pri nas izhajajo precej specifična tveganja, saj ni nujno, da se vedno zasledujejo le gospodarski cilji družbe.« Intervju lahko preberete na spletu (www.finance.si/8823235). Poudaril je tudi to, da je tveganje za zavarovalnice celo njihovo dobro poslovanje (in skupina Triglav je imela lani za skoraj 86 milijonov evrov čistega dobička). Zakaj je to tveganje? »Zato, da se ne bi uporabljale kot bankomat za druga področja. Nekatere države EU so v preteklosti že želele, da zavarovalnice rešujejo banke, pri nas smo želeli, da so pospeševalke kapitalnega trga. Zdaj so v EU težnje, da bi zavarovalnice financirale infrastrukturne projekte. Pozablja se, da imajo zavarovalnice denar za varovancev,« pravi Simoniti.

2,5 evra bruto dividende na delnico naj bi dobili vsi, ki ste danes lastniki Triglava. Lani je dividenda znašala 1,7 evra na delnico.

56,8 milijona evrov bo predvideno skupno izplačilo dividend. Od tega Zpiz dobi okoli 19 milijonov, SDH pa okoli 16 milijonov evrov.

Tečaj delnic Zavarovalnice Triglav

► v EUR

Date	Share Price (EUR)
9.6.2014	24,95
17.12.14	21,80
27.5.15	30,15
8.6.15	29,50

8. 6. 2015
Vir: www.finance.si

Quote: Ker je uprava Triglava letos že sama izredno zvečala predlagani delež izplačanega dobička, pričakujem, da se bo večina navzočih lastnikov strinjala s predlogom.
Matej Šimic, Alta Invest