



NFD, Sava in terme Bo v Pomurju poplavljala še Sava?

Savin turizem letos ni posloval pozitivno, a to, kakšen je delež pomurskega turizma v skupni izgubi, ni jasno – Terme 3000 na ničli?

Po stečaju Mure so si mnogi oddahnili v prepričanju, da so se končno v Pomurju rešili NFD-ja in njegove pasivnosti pri upravljanju Mure in ne nazadnje tudi kapitalskega izžemanja Mure. Žal se krog NFD-ja, povezan s Pomurjem, še ne zapira. Posredno reševanje dolgov NFD-ja bankam lahko pljuske v pomurski konec. Glede na dogajanje znotraj t. i. gorenjskega trojčka – NFD-ja, Merkurja in Save –, ki vlaga velike napore v reševanje NFD-ja, ima to lahko vpliv tudi znotraj Pomurja – tokrat v turizmu, ki je v lasti Save.

V prvem polletju je dosegla skupina Sava 3,1 milijona evrov čistega dobička. V poročilu so zapisali, da je ta v skladu s pričakovanji, je pa bistveno nižji od lanskega. K dobičku je še vedno največ prispevala dejavnost naložbenih financ, ki jo opravlja matična družba, medtem ko v preostali dejavnosti t. i. realnega sektorja v prvem polletju beleži padec prihodkov in obsega poslovanja. Za načrti je zaostal Turizem. Tega naj bi najbolj prizadel manjši obisk gostov na Bledu. Turizem je ustvaril za 1,9 milijona evrov izgube, ki naj bi pretežno bremenil blejski turizem. Kot se da razbrati, tudi preostali del turizma ni posloval pozitivno, toda kakšen je delež pomurskega tu-

rizma v skupni izgubi, ni jasno. Očitno Pomurje drži nad vodo nadpovprečen letošnji obisk, ki je delno tudi posledica znižanja cen in pritiska na povečan obseg dela pri zaposlenih. Kot so zapisali, so

za devet odstotkov zmanjšali število zaposlenih. Realno so nižje tudi plače. To je eden od dejavnikov, ki lahko skrbi. Zaradi zaprtosti gospodarskih družb pomurskega turizma v lasti Save je težko priti do realnega podatka, kakšno je trenutno poslovanje družb. Po oceni dobrih poznavalcev je učinek nižjih cen »blagodejno« vplival le na poslovanje Term 3000 v Moravskih Toplicah, ki naj bi bile na pozitivni ničli, medtem ko so druge družbe v izgubah.

Problemi v realnem sektorju Save pa lahko vplivajo na uspešnost naložbenih financ. Na tej ravni ne gre več za doseganje pozitivnih učinkov pri finančnih naložbah, ampak predvsem za zaščito interesov znotraj t. i. gorenjske naveze. Tu nista pod vprašajem samo reševanje NFD-ja in poplačilo njegovih dolgov bankam, ampak gre tudi za zaščito Save, ki naj bi branila lastništvo pred vplivom države, ki ni zadovoljna z dosedanjim upravljanjem Save – torej upravo in nadzornim svetom. Tako lahko razumemo tudi zadnja dogajanja pri prodajah lastniških paketov med Savo, NFD-jem in Merkurjem. Če transferjev z delnicami znotraj trojčka ne bo, bi

se lahko zgodilo, da bi ob zasegu delnic, ki jih je zastavil NFD za poplačilo kreditov, najetih za nakup Istrabenza, prišlo do posredno povečanega lastništva države v Savi. Tako je NFD znotraj omenjenega kroga sredi septembra najprej prodal 4,6 odstotka delnic. V začetku meseca se je delež NFD-ja zmanjšal za 2,16 odstotka in sedaj znaša 4,33 odstotka. Vmes je bilo še kar nekaj »prelaganj« delnic Save. Po drugi strani pa se NFD ni odpovedal lastniškemu deležu v Savi, saj se je sredi prejšnjega meseca – tako časnik Dnevnik – Finetol, ena izmed ključnih družb v lastniškem omrežju NFD, dodatno okrepil v lastništvu Save.

Od Hotelov Bernardin je namreč Finetol kupil skoraj 6000 delnic Save, vrednih okoli 1,3 milijona evrov, in tako svoje lastništvo povečal na 3,84 odstotka. Ni pa še znano, kako se bo odzvala na poplačilo kreditov NFD-ja Gorenjska banka, ki jo lastniško obvladuje Sava. Skratka igra poteka in zaenkrat v Savi trdijo, da neposrednih učinkov na družbe realnega sektorja, predvsem turizma, v njihovi lasti naj ne bi imela. Nekatere poteze, kljub sklicevanju na poslovno odličnost v skupini Sava, kažejo drugačno podobo, ki se že čuti v pomurskem okolju.

J. Votek

Sava drugače

V Savi pojasnjujejo poravnalni narok nekoliko drugače. Pravijo, da je šlo za postopek sodne preveritve primernosti višine denarne odpravnine v postopku izključitve manjšinskih delničarjev in ne za narok glede premalo izplačane odpravnine Save, d. d. Poravnalni odbor izvedencev, ki ga je zaradi izdelave izvedenskega mnenja glede primernosti ponujene denarne odpravnine - ocenitve vrednosti delnice -

imenovalo sodišče, je vrednost delnice Term 3000 povečal z že izplačanih 8,29 evra na 8,65 evra, to je za 0,36 evra na delnico več. Da bi se izognili postavljanju novih izvedencev in dodatnim nesorazmerno visokim stroškom postopka, je sodišče na naroku predlagalo kompromisni predlog rešitve, to je 9,5 evra za eno delnico, in določilo, da naj stranki v 30 dneh obvestita sodišče, če se strinjata s predlagano poravnavo.

Če bi predlagateljica zahtevala in vsi drugi manjšinski del-

ničarji, katere na podlagi sodne odločbe zastopa isti odvetnik kot predlagateljica, ter tudi Sava, d. d., pristali na to kompromisno rešitev, predlagano na sodišču, bi Sava, d. d., 444 manjšinskim delničarjem za 73.879 delnic izplačala dodatnih 1,21 evra na delnico oziroma 89.393,59 evra v celoti. K temu v Savi dodajajo, da je treba upoštevati le razliko od zneska, ki ga je Sava, d. d., ob izključitvi manjšinskih delničarjev že izplačala v višini 612.456,91 evra.

Poplačilo malih delničarjev

Na Okrožnem sodišču v Kranju je bil prejšnji teden poravnalni narok, na katerem je bila obravnavana pritožba iztisnjenih malih delničarjev Term 3000. Sodišče je ugotovilo, da je bila ob iztisnitvi oziroma razlastitvi malim delničarjem izplačana denarna odpravnina prenizka. Ugotovilo je tudi, da ne samo za 0,36 evra na vsako delnico, kot je ugotavljal poravnalni odbor. Sodišče je upoštevalo stališče malih delničarjev, da se je poravnalni odbor oprl izključno na pojasnila izvedenca, ki je sporne cennitve pripravljal za družbo Sava, d. d. Tako je sodišče namesto novih izvedencev predlagalo kompromisni predlog rešitve, po katerem znaša vrednost delnice Term 3000 9,50 evra. Tako bo morala Sava malim delničarjem, če se bosta s predlogom strinjali obe vpleteni strani, izplačati vsakemu malemu delničarju 1,21 evra po delnici na vsako od 3.184.444 delnic oziroma 3,85 milijona evrov. Tako trdi zastopnik malih delničarjev.