



Hladna prha za delničarje Telekoma

Tožba Po naših informacijah so v SDH zelo nezadovoljni, ker bodo tokrat ob dobršen del dividend – Zaskrbljeni tudi **mali delničarji**

LJUBLJANA – Telekom bi moral prvega marca objaviti rezultate poslovanja za preteklo leto, a je to prestavil na začetek aprila, ko bo predstavil že revidirano letno poročilo. Razlog so »enkratni dogodki« oziroma odločitev o oblikovanju dodatnih rezervacij zaradi tožbe T2.

SUZANA KOS, KAREL LIPNIK

Uprava Telekoma se boji, da bi bil razkorak med nerevidiranimi in revidiranimi rezultati prevelik, zato je objavo rezultatov prestavila na prvi teden aprila, ko ima napovedano objavo letnega poročila. Prihodki so sicer skladni s pričakovanji, vprašanje pa je, kako bodo dodatne rezervacije, ki jih morajo oblikovati zaradi sodbe upravnega sodišča, vplivale na dobiček. Upravno sodišče je v odškodninski tožbi zaradi zlorabe prevladujočega položaja Telekoma dalo prav tožniku T2. Po naših informacijah bo namreč Telekom zaradi tožbe oblikoval za okoli 60 milijonov evrov dodatnih rezervacij oziroma nekaj manj kot polovico tožbenega zneska, katerega glavnica dosega 129 milijonov evrov, skupaj z obrestmi pa naj bi dosegel že 261 milijonov evrov.

Udarec za delničarje

Telekom sicer zato naj ne bi izkazal negativnega rezultata, bodo pa skoraj gotovo bistveno nižje dividende. Še zlasti pa bo ta mlinski kamen pomembno vplival na odločitev o morebitnem vnovičnem poskusu prodaje Telekoma, saj bi bila njegova vrednost oziroma kupnina ob nerešenem vprašanju tožbe T2 oziroma pričakovane odškodnine pomembno nižja. Uprava Telekoma se po naših informacijah sicer še ni odločila, ali se bo v tej zadevi odločila za uporabo izrednih pravnih sredstev oziroma za revizijo postopka.

Nadzorniki Slovenskega državnega holdinga (SDH) bodo o tem (in tudi o NLB ter njenemu bremenu tožb hrvaških varčevalcev) po pričakovanjih razpravljali na prihodnji seji čez slaba dva tedna. »Donosnost Skupine Telekom je pod donosnostjo primerljivih podjetij, opozoriti pa je treba, da donosnost Telekoma Slovenije precej niha. Donosnost panoge narasča, Telekom pa v povprečju po kazalniku donosnosti panogo sicer dohiteva,« so zapisali v letnem poročilu SDH glede svoje naložbe v nacionalnem telekomunikacijskem operaterju. Še pred leti so bila pričakovanja velika. Cilje Telekoma leta 2011 je v intervjuju za časnik *Finance* takratni prvi nadzornik Tomaž Berginc postavil takole, ko je odgovoril na vprašanje, kakšen bi bil normalen dobiček, da bi bil Telekom primerljiv z drugimi operaterji. »Konsolidirani dobiček skupine ob koncu strateškega obdobja ne more biti nižji od sto milijonov evrov! Vse, kar je manj, je dolgoročno nesprejemljivo. Kdor si tega cilja ne postavi, ne more biti del neke ekipe,« je poudaril tedanji prvi nadzornik.

Ocenili smo lanske prihodke

Telekom Slovenije je lani prihodke od prodaje povečal za okoli štiri odstotke, tako da naj bi predvidoma znašali okoli 725 milijonov evrov – gre za našo oceno na podlagi devetmesečnih rezultatov. Konec leta 2016 je imel Telekom Slovenije oblikovanih zgolj za 20,2 milijona evrov rezervacij za tožbe, pri čemer pa je vrednost tožbenih zahtevkov znašala 264 milijonov evrov, največji je prav na račun spora s T2. Lani je Telekom rezervacije celo zmanjšal, potem ko se je pogodil s Telemachom, kažejo podatki po devetih mesecih poslovanja.

T2 od Telekoma, kot rečeno, zahteva 129,6 milijona evrov (brez nateklih obresti). Še 87,4 milijona evrov je zahteval Telemach (naslednik Tušmobila) in 33 milijonov

evrov Sky net. S Telemachom se je Telekom pogodil konec februarja lani, pri čemer pa zneska in načina poravnave družba ni razkrila.

Telekom ima sicer do družbe T2 tudi poslovne terjatve, ki jih je lani slabil zaradi zahteve po stečaju te družbe. A ta znesek je bistveno manjši od potencialne odškodnine. Vrednost slabitve ni razkrita, znaša pa manj kot šest milijonov evrov. Spor s T2, ki se vleče že deset let, pa, kot je znano, temelji na očitku, da je Telekom zlorabljal svoj prevladujoči položaj na trgu.

Telekom se je uračunal

Težava spora s T2 je predvsem v tem, da se Telekom ni pogajal s to družbo, ker naj bi predvideval, da bo šla v stečaj (s tem se sicer obveznost ne bi odpisala, a bi se zmanjšala verjetnost, da bi bil spor končan). Po izgubljenem sporu na upravnem sodišču pa ima zdaj za zunajsočno poravnavo slabše pogajalsko izhodišče.

Zaradi izgubljene tožbe bo moral Telekom Slovenije, kot rečeno, oblikovati dodatne rezervacije. Ali v celotnem znesku tožbe ali manjšem, pa bo odvisno tudi od popustljivosti revizorja. Oblikovanje rezervacij bo zmanjšalo tako dobiček iz poslovanja kot tudi čisti dobiček.

Izgube za leto 2017 sicer po naših informacijah ne bo prikazal, bodo pa delničarji deležni precej manj dividend. Skupina je lani izplačala celotni bilančni dobiček v višini 32,5 milijona evrov.

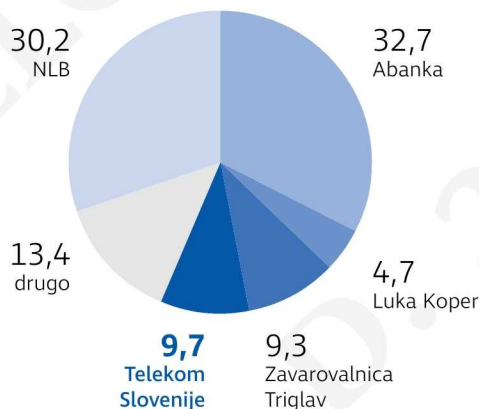
Iz Vseslovenskega združenja malih delničarjev so poslovodstvo Telekoma in večinskega lastnika oziroma upravljavca SDH, ki skupaj upravlja 72-odstotni delež Republike Slovenije, pozvali k ustrezni seznanitvi malih delničarjev – teh je več kot 9400 in imajo okoli 17-odstotni delež – s posledicami bremena tožbe T2 za družbo in njene delničarje, vpliv na rezultat in višino dividend ter ceno delnice.

- Objavo rezultatov so premaknili zaradi dodatnih rezervacij.
- Zaradi tožbe so zaskrbljeni državni lastniki in **mali delničarji**.
- Uprava se še ni odločila, ali bo zahtevala revizijo sodnega postopka.

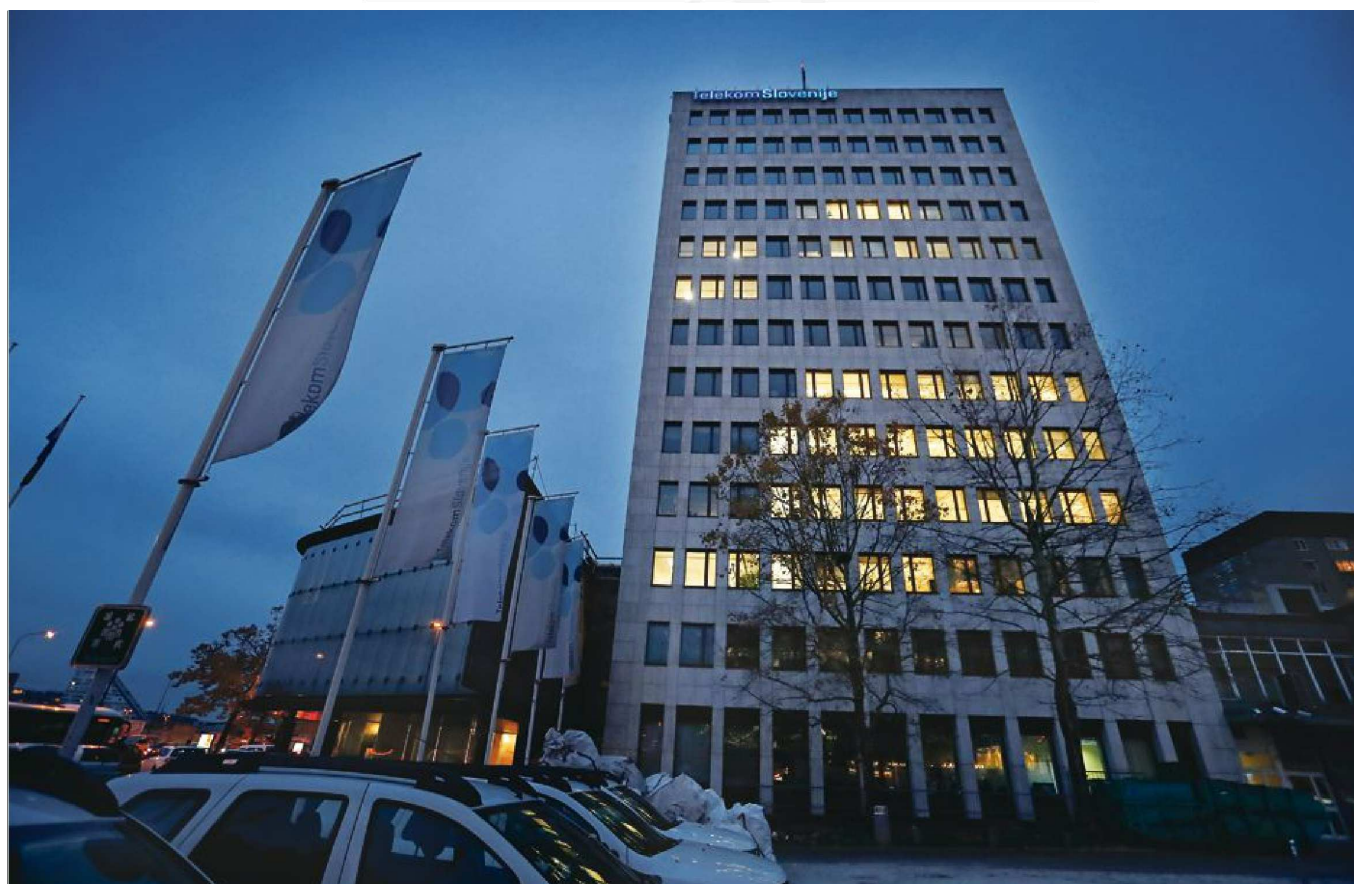
60

milijonov evrov dodatnih rezervacij bo zaradi tožbe T2 po neuradnih informacijah približno oblikoval Telekom

Delež dividend družb, ki jih dobita država in SDH v odstotkih



DELO Vir: letno poročilo SDH

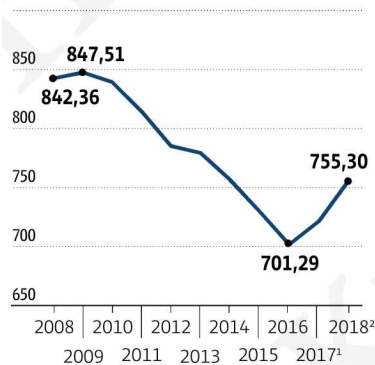


Izgube za leto 2017 po naših informacijah ne bodo prikazali, bodo pa delničarji deležni precej manj dividend.

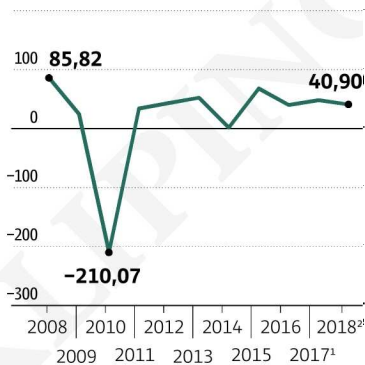
Poslovanje Telekoma Slovenije

v milijonih evrov

PRIHODKI OD PRODAJE



ČISTI DOBIČEK/IZGUBA



DELO Vir: poročila družbe

¹ ocena poslovanja pred rezervacijami ² napoved družbe