



razmišljanja in komentarji

# Nalijmo si čistega piva

V času gospodarske krize in recesije se je v škripcih znašlo tudi veliko slovenskih podjetij, ki so bila in so še vedno uspešna, a so pred velikimi izzivi. Med temi je tudi Pivovarna Laško, ki je hkrati tudi lastnica druge največje slovenske pivovarne, Uniona. Vprašanje, ki smo ga naslovili sogovornikom, se je glasilo: *Kako gledate na stanje v Pivovarni Laško in ali je za rešitev skupine boljše novo zadolževanje ali prodaja?*



Dušan Zorko,  
predsednik uprave Skupine Pivovarna Laško

Kot smo pisali v prejšnji številki, je predsednik uprave skupine Pivovarna Laško Dušan Zorko povedal, da se bo postopek prodaje Mercatorja moral nadaljevati. "Če se bo prodal Mercator, se bo prodalo Laško," je dejal takrat in poudaril: "Tudi mi potrebujemo stabilnega lastnika." Skupina Laško se bo z vsem premoženjem po Zorkovih pojasnitvah težko prodala: "Tudi posamezno ne bo lahko, zdaj se govori o prodaji Uniona, a tudi to bi bilo težko. Union ima 12 odstotkov Mercatorja." Zorko je takrat še navedel, da se inte-

## SKUPINA LAŠKO BO POGODBENI KONCERN

"Na 19. skupščini delničarjev, na kateri je bilo prisotnega 78,29 odstotkov kapitala z glasovalno pravico, so delničarji odločali o dokapitalizaciji družbe, o pogodbenem koncernu ter o dopolnitvi in spremembi statuta družbe, reprogramu finančnih obveznosti in določitvi prejemkov članov nadzornega sveta. Skupščina je z več kot 8-timi odstotki kapitala potrdila sklep o oblikovanju pogodbenega koncerna in je pozvala banke upnice, da se z družbami Skupine Laško dogovorijo o celostnem dolgoročnem reprogramu finančnih obveznosti.

Največja delničarka, Nova ljubljanska banka, na izredni skupščini v skladu s sklepi pri-

resenti za nakup redno oglašajo, tokrat pa je na postavljeno vprašanje za InStore odgovoril takole: "V Skupini Laško zadnja leta intenzivno izvajamo sanacijo finančnih razmer v podjetjih, ki so nastale v preteklosti zaradi prevelikega zadolževanja. Rešitev vidimo v kombinaciji "dezinvestiranja" vsega premoženja, ki ne predstavlja našega osnovnega posla, dolgoročnega reprogramiranja bančnih posojil in v skladu s poslovno strategijo rasti prihodkov, predvsem na tujih trgih. Kakršnokoli zadolževanje zato seveda ne pride v poštev."

stojnih organov ni imela glasovalne pravice. Delničarji Pivovarne Laško so pozvali banke upnice, da se do 30. avgusta z družbo Pivovarna Laško in družbami Skupine Laško dogovorijo o celostnem reprogramu finančnih obveznosti pod ugodnimi tržnimi pogoji. Reprogram naj vsebuje moratorij na odplačilo glavnice, ki bi zapadle do prejema kupnine iz prodaje naložbe v Mercator, ali do izvedbe dokapitalizacije obvladujoče družbe Pivovarna Laško, vendar ne dlje kot do konca junija 2013. Z reprogramom bi vse družbe Skupine v desetih letih dosegle vzdržno raven dolga," je zapisano v marčevskem glasilu Pivovarne Laško Laški pivar.



Mitja Lomovšek,  
novinar

Glede na neugoden položaj v katerem se nahaja Pivovarna Laško, bo v okviru svojih različnih dejavnosti v tem kontekstu morala nekatere svoje deleže pač odprodati. Vsak ekonomski strokovnjak vam bo dejal, da je zanje najbolje, da najboljšemu ponudniku prodajo tudi časopisno hišo Delo. Lahko vam povem, da je glede na situacijo iz prejšnjega javnega razpisa konec leta 2010 oziroma ob začetku leta 2011 zopet zelo verjetno, da se bodo za ta nakup prijavljali zgolj tujci. Po eni strani je to za Slovenijo dobro tudi v tem smislu, da se vsaj nekaj tujcem le proda, ker se doslej ni prodajalo in so vsi poskusi kot je bil primer Agrokorja z Mercatorjem, propadli. Ob za-

dnji ponudbi sta bila za Delo zainteresirana švedska založniška hiša Bonnier in švicarsko-nemški založnik Ringier-Axel Springer, ki se seveda spoznata na svoj posel. Slednjim sem tudi svetoval glede resničnih razmer v časopisni hiši Delo, saj sem bil tu zaposlen deset let in lahko rečem, da zadeve na medijskem trgu v Sloveniji dobro poznam. Pivovarna Laško naj Delo proda tujcem. Kar pa zadeva pivovarske kredite, je pa to stvar bank in Janševe vlade. Naj se odločijo ali bodo Pivovarno Laško spravili v stečaj ali pa na noge. Mogoče je bil pa razlog, da se ne ustreže Pivovarni ta, da se ohrani Mercator in je bila s tega stališča večja škoda, da bi iz Slovenije "odšel" Mercator.



Dr. Igor Masten  
izredni profesor na Ekonomski fakulteti,  
Univerza v Ljubljani,

Prva možnost, ki pomeni dodatno zadolževanje sploh ne pride v poštev in te možnosti Pivovarna Laško nima. Ker je prekomerno zadolžena in ni dovolj ekonomsko močna, da bi zdržala prekomerno finančno breme. Njena poslovna politika v preteklih letih je bila tlakovana s serijo napačnih potez in z izjemno slabim

poslovanjem ter izgubljanjem pozicije na trgu v primerjavi z njenimi ključnimi konkurenti. Edina prava opcija za Pivovarno Laško je po mojem mnenju ta, da se razdolži. To pa pomeni, da spravi iz bilanc čisto vse, kar ne sodi v njeno dejavnost. V nasprotnem primeru ne bo imela dovolj denarja za konkurenčen nastop na trgu.

Stran / Page: 20

Doseg / Reach: 0

Država / Country: SLOVENIA

Površina prispevka / Size: 909 cm<sup>2</sup>

2 / 2

## NLB se še ni odločila

Nadzorni svet se je na seji 27. marca seznanil s potekom pogovorov uprave pivovarne in bankami upnicami glede reprograma posojil v višini okoli 160 milijonov evrov, ki je že zapadel v poplačilo. Skupno je Pivovarna Laško bankam dolžna okrog 300 milijonov evrov. Prvi nadzornik družbe **Vladimir Malenković** je ocenil, da so odzivi bank pozitivni. Z Novo Ljubljansko banko, največjo banko upnico in največjo lastnico pivovarne, je odprtih še nekaj vprašanj, predvsem vprašanje pogodbenega koncerna in varovanja interesov banke. "Ocena uprave pivovarne je, da so pogovori konstruktivni, še precej pogovorov glede reprograma posojil pa bo v prihodnjih dneh," je po seji dejal Malenković, ki je poudaril, da je bil razpis za prodajo časopisne hiše Večer že objavljen, v maju pa bo objavljen



**Rajko Stankovič**  
predsednik društva **MDS**

**Mali delničarji** Slovenije (društvo **MDS**) menimo, da prodaja Pivovarne Laško ne bi bila smiselna, saj je v skupino vključenih cela vrsta družb, ki imajo pod seboj tudi številne blagovne znamke. Upoštevajoč zadolženost Pivovarne Laško, ki je posledica predvsem slabega upravljanja prejšnjega vodstva oziroma Boška Šrota velja poudariti, da si družba že ves čas prizadeva sanirati situacijo v kateri se je znašla.

Tudi trenutni rezultati družbe kažejo, da je poslovanje Skupine dobro, saj v nasprotnem primeru tudi banke ne bi bile pripravljene na pogajanja o reprogramiranju posojil. Žal se tudi naše banke oziroma NLB vse preveč "igrajo" s po-

tudi razpis za prodajo časopisne hiše Delo. Laščanom z izjemo Fructala ni uspelo prodati nobene večje naložbe čeprav so bili poskusi in ni šlo vedno le za slabe ponudbe in skromno zanimanje.

Nadzorni svet je upravo pivovarne zadolžil, da glede prodaje 23,34-odstotnega deleža v Mercatorju pripravi jasno stališče in koncept prodaje te naložbe.

Uprava pivovarne je nadzornike na tej seji seznanila še s svojim stališčem v zvezi s kosovsko pivovarno Birra Peja, v kateri ima skupina Pivovarna Laško od lanskega decembra 57,06-odstotni lastniški delež. Uprava Pivovarne Laško se zavzema, da bi od dela svojih terjatev v tej pivovarni, ki znašajo 2,3 milijona evrov, v višini 1,3 ali 1,4 milijona evrov sprejela v lastniški delež.

litiko, namesto da bi se ukvarjali s svojim poslom, saj smo ravnali v primeru

Pivovarne Laško pričrta izredno nenavadnemu izsiljevanju s strani bank, ki družbo namensko skušajo zadrževati v paktu s kratkoročnimi podaljševanji kreditov namesto da bi sklenili dolgoročni plan reprogramiranja kar močno ovira družbo tudi pri sedanjemu poslovanju. Torej če povzamemo, pretekla zadolženost družbe ne sme biti povod za prodajo družbe, saj bi tudi morebitni kupec prevzel dolgove družbe in zatorej niti ni logično, da bi se družbo prodajalo. Še posebej zato, ker je družba z nekim korektnim reprogramiranjem posojil sposobna sanirati situacijo.

## novinarsko oko

Piše: Igor Đurovič

### Čas bo razsodnik

**Argument, da za vsako ceno in še posebej ne za ceno, ki je kupec mogoče niti ni sposoben plačati, Mercatorja ali pa Pivovarne Laško ne gre prodajati, je lahko primerjava Leka in Krke.**

Lek je imel leta 2002 ob prodaji Novartis 2580 zaposlenih in 339,8 milijonov evrov prihodkov, Krka pa tega leta 343,3 milijona evrov in 3399 zaposlenih. Leta 2006 je državi Lek plačal 73.279.501 evro od dobička, Krka pa 194.568.023 evrov, leta 2010 je imel Lek 575,87 milijonov evrov prometa ter 2472 zaposlenih, Krka pa 960,26 milijonov evrov prometa in 4329 zaposlenih. Iz teh števil se da izpeljati logičen zaključek, kajne? Največje slovensko trgovsko podjetje Mercator je lani na račun davkarje državi vplačalo 135 milijonov evrov, v vseh ostalih državah, vključno s hrvaško, pa še 50 milijonov evrov. In se ni prodal Agrokorju, ki je nudil 221 evrov za delnico. Trenutno se je "bitka" vodilnih, Dušana Zorka iz Pivovarne Laško, ki je bil kot večinski lastnik seveda izrazilo za prodajo (tako kot Božo Jašovič, ki je z vodilnega mesta NLB odstopil ravno zaradi tega, ker ni dobil zelene luči za prodajo) in Žiga Debeljaka iz Mercatorja končala z zmago slednjega. Vsaj z začasno. Zorko je prepričan, da za stečaj Pivovarne Laško ni nobene potrebe, ker Skupina posluje dobro, tudi načrt za letošnje leto je ambiciozen; je pa vse odvisno od tega, kako bodo ravnale banke, glede na to, da niso prodali Mercatorja in da so zadolženi. Letno plačujejo 25 milijonov evrov obresti, kar lahko po njegovi oceni ogrozi tudi razvoj Skupine. Prvi mož pivovarne pričakuje, da bodo opravili pogovore z bankami, največ težav pa pričakuje s sistemskimi bankami, kot je Nova Ljubljanska banka. Zorko je za konec še zanikal, da bi zaradi nesklajenega posla z Mercatorjem hrvaški veletrgovec Agrokor vračal izdelke. Z njihovim Konzumom je Skupina Pivovarna Laško začela poslovati lani in zdaj po njegovih besedah poslujejo normalno.

Eden od "manevrov" Mercatorja je (bil) poskus prevzema Pivovarne Laško, ki je sicer 23,34 odstotka lastnica najboljšega soseda. Uprava Mercatorja ima na drugi strani v Pivovarni 29.749 delnic. NKBM je od Okrožnega sodišča v Mariboru dobila odločbo, da lahko proda slabih sedem odstotkov Radenske. Njen delež je pivovarna zastavila leta 2009 za zavarovanje posojila v višini 6,5 milijona evrov, ki ga je družba Center Naložbe pridobila pri NKBM.

Primer slabe pomoči (bivšemu) pivovarskemu gigantu, ki je tudi skoraj 98 odstoten lastnik Pivovarne Union, ni le Kebrov zakon, ampak še posebej dogodki na kulturnih in športnih prireditvah, kjer se hmeljev sok ne toči ali pa ga prodajajo na skrivaj. Namesto, da bi bilo vsaj (brezalkoholno) pivo dostopno na vsakem koraku, kar bi bilo dobro za vse. Ni čudno, da so v takih razmerah Laščani kljub obvezujočim pogodbam že napovedali, da bodo za polovico zmanjšali sponzorske pogodbe v športu. Namesto da bi športne zveze skupaj z OKS-jem na čelu (ali pa brez), končno stopile skupaj in da bi sprožili akcijo, da se pivo (vsaj nealkoholno) toči tudi na športnih prireditvah. Ne pa, da smo bolj papeški od papeža in da se stresemo, če v Bruslju samo zakašljajo.