



Od marca do marca: Katera podjetja smo prodali

In koliko denarja smo ob tem zbrali

JANEZ TOMAŽIČ
janez.tomazic@finance.si

V letu dni je v Slovenijo za nakupe podjetij, za katera velja zakon o prevzemih, prišlo za milijardo evrov kapitala in več kot 200 milijonov evrov za zasebna podjetja. Domači kupci so prevzemali predvsem manjša podjetja.

Pri prodaji NKBM prodajalec Republika Slovenija in kupec Apollo usklajujeta zadnje podrobnosti prodajne pogodbe. Po pisanju Dnevnika bo prodajalec prevzel tveganje morebitnega izplačila delničarjev, kupec pa bo sprejel tveganje morebitnega izplačila lastnikov podrejenih obveznic. Kupnina bo zaradi vseh tveganj najbrž manj kot 200 milijonov evrov.

Za prevzem Pivovarne Laško je minuli teden prispelo pet ponudb, koliko kupci ponujajo, pa ni jasno. Je pa Pivovarna Laško po

nizu odprodaj hčerinskih podjetij (Mercator, Birra Peja, Radenska ...) finančni dolg zmanjšala in je blizu meje, kjer dokapitalizacije sploh ne potrebuje (dolga lahko refinancira pri komercialnih bankah). To pa pomeni, da se je zvišala vrednost kapitala.

Ker se je prodajni postopek za Telekom (znova) nekoliko zavlekel, sta omenjeni transakciji najbližje sklepnemu delu.

Največja transakcija je Agrokorjev nakup Mercatorja, jedrna vrednost vseh transakcij pa so podjetja, ki jih je junija 2013 državni zbor uvrstil na seznam za privatizacijo. To so Fotona, Helios, Aerodrom Ljubljana in Letrika.

Kaj smo prodali od marca do marca

Minulo leto od marca do marca je bilo z vidika prodajnih transakcij uspešno. Zasebni lastniki in država so prejeli za mili-

jardo evrov kupnin za podjetja, za katera velja zakon o prevzemih (glej tabelo). Zanimivo je, da so nekaj manjših transakcij izvedli domači kupci: Zavod za varstvo pri delu, Izletnik Celje, Delo Prodaja in prevzem tretjine pokojninske družbe Skupna (Zavarovalnica Triglav).

Kdo je prejel kupnine:

Republika Slovenija: Država oziroma z njo povezane entitete (SDH, Kad, Modra zavarovalnica ...) so se znebile več naložb in so poleg bank največji zmagovalec prodaj.

Banke: Pojavljajo se v dvojni vlogi. V prvi kot lastnice delnic, v drugi pa kot zastavne upnice. Prodaje delnic so razbremenile kapital bank, s prodajo Mercatorja pa so se denimo zaprla »mrtva« posojila.

Institucionalni vlagatelji: To so predvsem vzajemni skladi in pokojninske

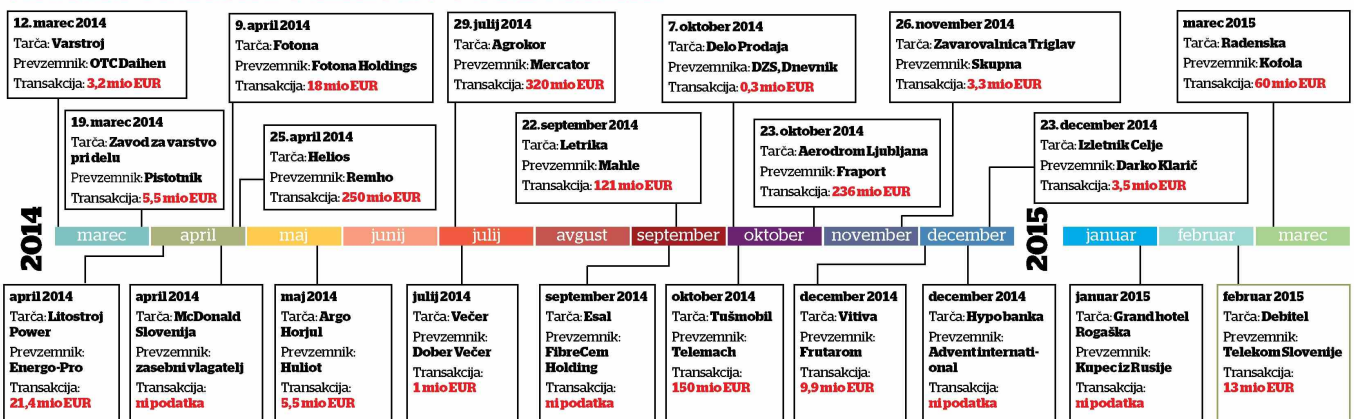
družbe ter SOP, sklad obrtnikov.

Mali delničarji: Tu imamo dve kategoriji. Delničarji še iz obdobja privatizacije ter mali vlagatelji. Do ušes so nasmejani nekdanji delničarji Aerodroma, Letrike, Heliosa in Radenske.

Katera zasebna podjetja so bila prodana

Od marca lani do marca letos je bilo prodanih tudi več podjetij, za katera zakon o prevzemih ne velja. Kupnine za ta podjetja - skupaj obsegajo več kot 200 milijonov evrov -, zbrali smo samo večje transakcije, so večinoma šle za razdolževanje lastnikov. Denimo kupnina za Litoštroj Power je šla v Cimos, kupnina za Tušmobil je bila namenjena poplačilu bank upnic Engrotuša.

JAVNA PODJETJA PO ZAKONU O PREVZEMIH



ZASEBNA PODJETJA

Vir: ATPV, Bloomberg, arhiv Financ, lastni izračun