



Fructal prodan z odložnim pogojem

Pozor, zeleno luč za prodajo ajdovskega proizvajalca pijač morajo v soboto prižgati delničarji Laškega

Simona Toplak, Petra Sovdat, Uroš Urbas, Monika Weiss, Janez Tomažič

finance@finance.si

Pivovarna Union je dosegla dogovor o prodaji Fructala, včeraj ga je odobril nadzorni svet pivovarne, a z odložnim pogojem, smo izvedeli iz več nepovezanih neuradnih virov. Kupnina pa je okrog 35 milijonov evrov. Laško prodaje ne komentira.

Sledili smo neuradnim informacijam, da je Pivovarna Union z dvema pogojema prodala 93,7 odstotka ajdovskega proizvajalca pijač, sadnih kaš in rezin. Prvi je bil, da nadzorni svet Pivovarne Union – ta je zasedal včeraj in prodajo odobril – s prodajo soglaša, drugi pa, da prodajo dovoli še skupščina Pivovarne Laško, ki bo zasedala v soboto. Zaradi slabega finančnega položaja in prevzemne namere KS Naložb Igorja Laha za Pivovarno Laško morajo lastniki Pivovarne Laško v soboto odločiti, ali se strinjajo s prodajo naložb.

Zakon o prevzemih upravi družbe, ki je tarča prevzema (47 člen), prepoveduje sklepanje »poslov zunaj rednega poslovanja družbe«. Pivovarna Laško ima ob Fructalovi še veljavno ponudbo za Delo, ki sta jo skupaj oddali skupina Bonnier in Axel Springer.

Kupnina okrog 35 milijonov evrov

Kupnina za Fructal je okrog 35 milijonov evrov (93,7 odstotka je v lasti Pivovarne Union), smo izvedeli. Družba je ocenjena na 48 milijonov evrov, odšteli so 13 milijonov evrov finančnega dolga. Poneuradnih podatkih je Fructal v prvem polletju posloval bolje kot v primerljivem obdobju lani, ko je ustvaril 27 milijonov evrov prihodkov od prodaje in slabih sto tisoč evrov dobička.

Nectar v fotofinišu premagal Argus?

Prodajalec je sklad zasebnega kapitala Argus in Nectar pozval k izboljšavi ponudb, smo izvedeli. Nectar je ponudbo izboljšal za deset odstotkov in premagal Argus. »Postopek

prodaje še nikončan, več vam ne morem povedati,« pravijo v blizu Nectarja. Nectar je v preteklosti večkrat obljubil (glej članek Kaj obljublajo kupci Fructala www.finance.si/316180), da bo surovine (jabolka, breskve, marelice, hruške in drugo sadje) kupoval predvsem v ajdovski regiji, Fructal pa naj bi bil poleg blagovne znamke Nectar nosilni steber podjetja. Vnovič poudarjamo, da je informacija o uspehu Nectarja neuradna in kot takšna ni dovolj zanesljiva, da bi jo trg ta hip lahko uporabil za poslovne odločitve.

Kaj pravijo domnevni poraženci

Viri blizu Argusa pravijo, da so jih obvestili, da niso prednostni kupec. V družbi se bodo zato posvetili drugim projektom, tudi v Sloveniji, smo še izvedeli. Avstrijski Spitz je po neuradnih informacijah obljubljal, da bo surovine kupoval lokalno, proizvodnja ostaja v Ajdovščini, delovnih mest ne bi krčili, so zapisali v pismu, poslanem odločevalcem o prodaji. »Kot vem, proces še daleč nikončan,«

je včeraj popoldne informacija, da je Fructal prodan, komentiral človek, ki v Sloveniji dela za Spitz. Na dodatno vprašanje, ali informacije, da so Fructal prodali Spitzu, ne držijo, pa je ponovil: »Da proces še ni končan, pove vse.«

San Benedetto, italijanski prodajalec mineralne vode, je konec julija zanimanje za Fructal zanikal, neuradno pa je iz igre izpadel v začetku julija, smo izvedeli, prav tako Stanić grupa, hrvaški distributer piva.

Sledi prevzemna ponudba

Če bo ponudba Nectarja prestala vse ovire in dobila soglasje regulatorjev trga, bo moralo podjetje objaviti prevzemno ponudbo, ki bo malim delničarjem omogočila izstop iz družbe. ●

Stran / Page: 2

Doseg / Reach: 57000

Država / Country: SLOVENIA

Površina prispevka / Size: 905 cm2

2 / 4

35

► milijonov evrov je po neuradnih podatkih kupnina za ajdovski Fructal.



Kdo je Nectar

► Nectar je družinsko podjetje iz Vojvodine v 100-odstotni lasti družine Radun. Proizvajajo sokove, marmelade in ledene čaje. V Srbiji imajo 50-odstotni tržni delež. Izvršni direktor družbe je Bojan Radun, ki je predsednik srbskega združenja menedžerjev.

Helios

Cinkarna Celje

Kdo bo prodan naslednji?

Aero

Ljubljanske mlekarne

Delo

Žito

FRUCTAL

PRODAN

Jeseni bodo obirali sadove

F Jure Ugovšek
j.ugovsek@finance.si

Poznavalci pravijo, da morebitni kupci slovenskih družb proučujejo prevzemne tarče, in jeseni oziroma kmalu po novem letu pričakujejo val prevzemov. To bi dalo tudi zagon slovenskemu organiziranemu trgu kapitala, so prepričani.

Poznavalka prevzemov in združitev Sandra Rath iz avstrijskega R a i f - f e i s e n Investmenta pravi, da se tuji vlagatelji najbolj zanimajo za slovenske družbe v teh panogah: prodaja na drobno, kemično predelovalna industrija, živilska industrija in

energetski sektor.

Nekatera slovenska podjetja so zaradi težavnega finančnega položaja bolj kot v preteklosti pripravljena na pogovore o prodaji tujim vlagateljem, ugotavlja Rathova. Slovenski poznavalec kupčkanja z lastniškimi deleži, ki ne želi biti imenovan, pravi, da je zanimanje tujih vlagateljev za nakupe slovenskih družb večje kot pred letom dni. Opaža tudi, da je med tujimi morebitnimi kupci slovenskih podjetij čutiti nezaupanje zaradi prejšnjih vmešavanj vlade v prodaje oziroma dokapitalizacije. Kljub temu pa zdajšnje razmere opisuje kot zatišje pred jesenskimi nakupi. Možnosti za prodajo vidi predvsem za Žito in Cinkarno Celje, omenja pa še Helios, Savo Re in Abanko.

Rathova do konca leta ne pričakuje kakšnih večjih prevzemnih aktivnosti v Sloveniji, jih pa v začetku prihodnjega. Pravi, da bodo slovenske banke izkoristile možnost prodaje naložb, ki zanje niso odločilne, po tržni ceni. Dodaja, da so slovenske družbe zaradi razpršene lastniške sestave vse prej kot lahka prevzemna tarča.

Delo

Na mizi Pivovarne Laško so ponudbe švedske založniške hiše Bonnier, švicarsko-nemškega založnika Ringier-Axel Springerja in nemškega medijskega svetovalca Andrea Warneckeja. Ugiba se tudi o prodaji Radenske. Poznavalci pravijo, da bi se poleg Laha našel še kak interesent za Pivovarno Laško, če bi ta prej prodala hčerinske družbe z drugačno osnovno dejavnostjo od matere.

Aero

Posebna družba za podjetniško svetovanje (PDP) in Probanka bosta dala nezavezujoče ponudbe za skupno 55-odstotni delež celjske papirnice Aero, je včeraj poročal Dnevnik. Za izstop iz lastniške sestave družbe si prizadevajo še Intereuropa, Merkur, Sava, id NFD 1 in nekateri drugi lastniki.

Helios

Po besedah poznavalcev ne manjka snubcev družbe, predvsem strateških lastnikov. Pred časom se je kot morebitni kupec omenjal ameriški tekmeč PPG, eno izmed največjih kemičnih

podjetij na svetu.

Cinkarna Celje

Zvon Ena Holding, Kapitalska družba, Slovenska odškodninska družba, investicijska družba NFD 1, družbe in skladi iz skupine KD Group, Abanka ter Nova ljubljanska banka oziroma NLB Skladi, ki obvladujejo več kot 80 odstotkov Cinkarne Celje, so pred začetkom leta po poročanju Dnevnika oblikovali konzorcij za prodajo Cinkarne.

Žito

Poznavalec, ki ne želi biti imenovan, pravi, da se za Žito zanimajo tuji in domači strateški partnerji. Naložba je za marsikoga zanimiva tudi zaradi zemljišča in stavbe v BTC, ki bi jo možni kupec lahko prodal in tako znižal stroške prevzema.

Ljubljanske mlekarnice

Kot smo pisali v reviji Manager, je konzorcij lastnikov Ljubljanskih mlekarn kupce znova začel iskati že pred poldrugim letom. Največji lastnik NFD Holding z več kot četrtskim deležem je namreč zaradi vpletenosti v ponesrečeni prevzem Istrabenza močno zadolžen. ●

NASVET

ALI LAHKO PRODAJA FRUCTALA IZBOLJŠA RAZPOLOŽENJE VLAGATELJEV NA LJUBLJANSKI BORZI?

 Karel Lipnik

karel.lipnik@finance.si

Za spremembo razpoložanja na naši borzi bi potrebovali dve ali tri pregledne prodaje. Prodaja Fructala ne bo imela večjega vpliva na borzo, tudi vlagatelji naj ne pričakujejo previsoke premije.

Vrednost transakcije je razmeroma nizka, Fructal tudi skoraj nima delničarjev, ki bi izkupiček od prodaje namenili za nove naložbe. Večinski lastnik Pivovarna Union pa bo sredstva porabil za vračilo

posojil.

Aleš Škerlak, izvršni direktor družbe Alta Invest, tako pričakuje, da bo prodaja Fructala le malo vplivala na borzo.

Prodaja Fructala dobro pripravljena, a v slabih pogojih

Pri prodaji gre po mnenju Aleša Škerlaka sicer za dobro strukturiran proces, vendar je pogajalsko izhodišče Pivovarne Laško slabo, saj prodaja naložbo, ki prodava večino svoje proizvodnje eni sami trgovski verigi – Mercatorju. Pri omenjenem trgovcu pa je težava,

da prav tako čaka novega lastnika, ki pa bi lahko vplival na izbor izdelkov na policah. Posledično so lahko negotovi tudi kupci in bodo pripravljene ponuditi nižjo ceno, kot bijo, če bi bilo jasno, kdo bo lastnik Mercatorja.

Vsaj tri pregledne prodaje za borzni vzpon

Škerlak pravi, da bi bile za spremembo razpoložanja med vlagatelji potrebne uspešna prodaja Mercatorja, odprodaja dela državnega premoženja v Zavarovalnici Triglav in prodaja ene izmed državnih bank. ●