



Ugibanja o prevzemu Pivovarne Laško

# Ima prevzemnik dovolj denarnih virov?

**Male delničarje**, ki obvladujejo 55 odstotkov KS Naložb, zanima, kje bo Lah dobil denar – Lah: Prevzem bo

LJUBLJANA – Namera za prevzem zelo zadolžene Pivovarne Laško, ki jo je prejšnji petek prek svoje družbe KS Naložbe objavil privatizacijski mogotec Igor Lah, še vedno odmeva v domači poslovni javnosti in postavlja veliko vprašanj. Glavno je, kako namerava Igor Lah financirati načrtovani prevzem laške pivovarne in njeno poslovanje v prihodnje, o čemer bodo govorili tudi na današnji skupščini KS Naložb.

**Male delničarje** zanima predvsem, kaj bi morebitni prevzem Pivovarne Laško pomenil za prihodnje poslovanje KS Naložb. Pivovarna Laško ima namreč veliko dolgov, zato je prevzem smiseln le, če ima prevzemnik na voljo dovolj lastnih virov. V nasprotnem se prevzem lahko sprevrže v hazard, je včeraj poudaril predsednik društva MDS **Rajko Stankovič**.

»Namera za prevzem Pivovarne Laško je za delničarje KS Naložb dobra naložba, če so viri financiranja vzdržni, a se hkrati bojimo, da je Pivovarna Laško za finančne zmožnosti holdinga KS Naložbe precej zadolžena. Zato nas zanima, iz katerih virov poleg premoženja družbe namerava Igor Lah financirati prevzem,« je poudaril Stankovič.

## Odločilne bodo banke

Če bi Igor Lah hotel uresničiti prevzem Pivovarne Laško, bi po mnenju poznavalcev potreboval najmanj pol milijarde evrov. Tržna kapitalizacija Pivovarne Laško je po včerajšnji borzni ceni sicer znašala 87,5 milijona evrov (delnica pivovarne je včeraj na borzi poskočila za 11,22 odstotka na 10,01 evra za lot), vendar poznavalci ocenjujejo, da banke – te skupaj obvladujejo 53 odstotkov pivovarne

– v tržno ceno delnice najverjetneje ne bi privolile.

»Glede na javne izjave bi bil prevzem uspešen le, če bi Igor Lah za delnico pivovarne ponudil najmanj 32 evrov, po kolikor so banke zaplenile delnice pivovarne,« je včeraj menil Stankovič. Pri tej ceni bi moral Lah za prevzem Skupine Laško v celoti zagotoviti približno 260 milijonov evrov, kar pa po mnenju poznavalcev ne bo zadostovalo.

Pivovarna je namreč tudi zelo zadolžena, zato bi moral prevzemnik zagotoviti tudi sredstva za morebitno poplačilo bank, pri katerih se je v preteklosti zadolževalo Laško.

»Igor Lah kupuje družbo, ki je potencialno vredna veliko, saj ima veliko premoženja (Delo, Večer, Mercator, Fructal, ...), vendar ima tudi za 450 milijonov evrov dolgov. Prevzem Pivovarne Laško je torej mogoč le, če ima prevzemnik zajamčena tudi sredstva za refinanciranje dolgov pivovarne,« je včeraj ugibal vir, ki ni hotel biti imenovan.

## Lah: Finančno konstrukcijo smo dobro proučili

Medtem ko finančna javnost ugiba, ali je prevzem Pivovarne Laško z

vidika finančnih bremen sploh izvedljiv, večinski lastnik KS Naložb Igor Lah zagotavlja, da je skrb zaradi tega odveč.

»Proučili smo vse finančne vidike načrtovane transakcije. Če tega ne bi storili, se je sploh ne bi lotili,« je včeraj za *Delo* izjavil **Igor Lah**, ki prek družbe Kalantia Limited obvladuje slabih 45 odstotkov KS Naložb.

Kje naj bi KS Naložbe, ki so konec lanskega leta imele približno 29,3 milijona evrov kapitala, dobile sredstva za prevzem, Lah ni hotel razkrivati, zagotovil pa je, da v ozadju načrtovanega prevzema ni tretjega investitorja. »Kot smo javno že povedali, bo družba KS Naložbe edini prevzemnik Pivovarne Laško, v ozadju tudi ne bo konzorcija,« je včeraj izjavil Lah. **VANJA TEKAVEC**

**Mali delničarji** bodo na današnji skupščini KS Naložb poskušali Igorja Laha prepričati tudi o izplačilu dividend. Po njihovem predlogu naj KS Naložbe za leto 2010 izplačajo dividendo v višini 0,40 evra bruto za delnico oziroma večino od bilančnega dobička, ki je konec leta 2010 znašal 1,6 milijona evrov.