

## Precej neresna ponudba Laha

TV SLOVENIJA 1, 04.08.2011, DNEVNIK, 19.00

JASMINA JAMNIK: Finančni holding KS Naložbe, katerega večinski lastnik je Igor Lah, je objavil ponudbo za prevzem Pivovarne Laško. Za eno delnico pivovarne ponuja devet svojih obveznic. Nominalna vrednost ene obveznice je en evro, kar pomeni, da Igor Lah za delnico pivovarne ponuja devet evrov. Večina borznih posrednikov je prepričanih, da gre za neresno ponudbo in ena izmed lastnic Pivovarne Laško, Nova Ljubljanska banka, jo je že zavrnila.

VESNA ZADRAVEC: Na borzi ste danes za delnico Pivovarne Laško odšteli okoli 11 evrov, Igor Lah v prevzemni ponudbi za eno delnico ponuja devet evrov oziroma devet obveznic podjetja KS Naložbe, vrednih en evro. Nižjo ceno Lah ponuja zaradi visokih dolgov Pivovarne Laško. Večina borznikov je prepričanih, da obveznica Lahovega podjetja ni vredna niti toliko.

ŽIGA GREGORINČIČ (borznoposredniška družba Alta Invest): Zaenkrat lahko rečem, da se večini zdi, da je ta ponudba izjemno slaba. Težava je pa v tem, ker gre tukaj za menjavo finančnih instrumentov in vprašanje je, če so tiste obveznice, ki jih ponuja Lah, res toliko vredne. Osebno mislim, da ta obveznica nikakor ni vredna toliko.

ZADRAVEC: In podobno očitno razmišljajo tudi lastniki, med njimi največji NLB, ki ima skoraj 24 odstotkov Pivovarne Laško. Na vprašanje, ali bodo prevzemno ponudbo sprejeli, so nam na kratko odgovorili. Ne nameravam. Ponudba pa je seveda dobra za lastnike Lahovega podjetja, podjetja KS Naložbe. Poleg Laha torej tudi za male delničarje, ki imajo v lasti 55 odstotkov podjetja, a tudi oni se zavedajo, da devet evrov ni realna cena.

RAJKO STANKOVIČ (predsednik društva MDS): Menimo, da je prenizka in da absolutno mora se korigirati navzgor, predvsem pa menimo, da ne sme biti ponudba za nakup deleža samo v obveznicah, ampak tudi v denarnem nadomestku.

ZADRAVEC: Poleg cene je vprašljivo tudi donos obveznice, ta je po mnenju borznikov prenizek, saj je Lahovo podjetje tvegano. KS Naložbe so lani končale z izgubo. Če bi izdale obveznice, bi njihov dolg narasel za 200 milijonov evrov.

GREGORINČIČ: To pomeni, da bi temu podjetju ostalo premalo kapitala in vprašljivo je, če generira dovolj denarnega toka, da bi te obresti na te obveznice sploh bilo podjetje sposobno plačati.

ZADRAVEC: Takšne obveznice bi po mnenju strokovnjakov težko prodali na trgu, to pa pomeni, da bi jo morali obdržati vsaj deset let. Po desetih letih pa je sploh vprašanje, če bi finančni holding še obstajal. Vse glasnejše so tudi govorice, da gre pri Lahovem prevzemu Laškega bolj za potezo, ki bi upravi preprečila odprodajo naložb skupine.

DUŠAN ZORKO (predsednik uprave Pivovarne Laško): Objavljena prevzemna ponudba za odkup delnic Pivovarne Laško je stvar lastnikov, ki bodo ocenili, ali je ta ponudba primerna za njih ali ne. Bi se težko opredelil okoli tega. Sigurno si želimo nekoga, ki bo s to skupino resno gospodaril in resno deloval in to je vsa zgodba.

ZADRAVEC: In dodaja, da morebitni prevzem ne bo ustavil odprodaje Mercatorja, Fructala in časopisnih družb.