



Konzorcij se sestavlja

# Sporazum o skupni prodaji Mercatorja je menda že nared

*Večina bank, ki so lastnice Mercatorja, se strinja s paketno prodajo, odločiti se mora še Pivovarna Laško – Agrokor za desetino povišal ponudbo – Zastavica bo padla konec aprila*

LJUBLJANA – Prodaja Mercatorja gre v novi krog. Po neuradnih informacijah so lastniki tik pred podpisom sporazuma o skupni prodaji vsaj 51-odstotnega deleža Mercatorja. V oblikovanje konzorcija je načelno že privolila večina bank, zdaj je na potezi še Pivovarna Laško kot 23,34-odstotna lastnica Mercatorja. Neuradno se bo podpisovanje sporazuma začelo že danes, vsekakor pa bi ga morali končati do konca tedna oziroma do poteka garancije, s katero hrvaški Agrokor jamči za svojo ponudbo.

Po neuradnih informacijah je k sporazumu pristopila večina domačih bank, ki so tudi upnice Laškega; poleg Nove Ljubljanske banke se med podpisnicami omenjajo Abanka, Gorenjska banka, Banka Koper in tudi avstrijska Hypo banka. Banke Unicredit, katere sestrška družba s sedežem v Zagrebu je glavna financerka hrvaškega Agrokorja, zaradi njene korporativne usmeritve zdaj, kot kaže, ni med njimi. Prav tako ni Nove Kreditne banke Maribor, ki je sredi dokapitalizacije in trenutno ne more prodajati premoženja. K prodaji bosta verjetno pristopili pozneje. Brez omenjenih dveh sveženj delnic (upoštevaje delež Skupine Pivovarne Laško) ne bi presegel potrebnih 50 odstotkov, zato so morali v konzorcij privabiti še nekatere druge lastnike Mercatorja, omenjata se predvsem družba NFD ter srbska družba Rodić.

Manjka samo še odločitev Pivovarne Laško, ki pa je za paketno prodajo ključna. Pričakovati je, da bodo Laščani odločitev sprejeli do konca meseca oziroma do 30. aprila, ko bo potekla bančna garancija, s katero Agrokor jamči za svojo ponudbo. Laško pristop h konzorciju namreč pogojuje tudi z začetkom finančne sanacije laške skupine. Če bodo banke privolile v reprogram dolgova laške skupine, ki se bodo iztekli 30. junija, se bo Pivovarna lahko pridružila konzorciju.

Za banke je trenutno zelo pomembno, da se Pivovarna zelo jasno opredeli o pristopu, saj bo to temelj za odobritev reprograma posojil. Kot se je slikovito izrazil eden od naših virov: »Bazen je ta hip prazen, z vodo ga mora napolniti Pivovarna Laško, potem pa bodo banke, ki so prodajalke, skočile vanj.« Interes potencialnih vlagateljev z vseh koncev, pravijo naši viri, pa obstaja.

**Agrokor ponuja**

## 221 evrov za delnico

Vzporedno s pripravo sporazuma o oblikovanju večinskega prodajnega svežnja Mercatorja se je nadaljeval tudi postopek, v katerem je kupca iskala Skupina Pivovarna Laško. Pogajanje s preostalim zainteresiranim ponudnikom za nakup 23,34-odstotnega deleža Mercatorja, hrvaškim Agrokorjem (oba investicijska sklada, ki sta ponudila bistveno nižjo ceno, sta že izpadla iz igre), se je prevesilo v sklepno fazo. Predsednik uprave Agrokorja in njegov lastnik **Ivica Todorić** je, kot je priznal v enem od javnih nastopov, zvišal ceno s prvotnih 206 evrov za delnico Mercatorja, na 221 evrov, in to je, kot je poudaril, njegova zadnja ponudba. Drugače povedano, kupnino za celotni delež je zvišal s 181 milijonov evrov na 194 milijonov evrov. Za primerjavo: druga najboljša ponudba, ki jo je Laščanom dal investicijski sklad MEP, je znašala 170 evrov za delnico ali skupaj okoli 150 milijonov evrov za celotni paket.

Širokogradno Todorićevo ponudbo je zasenčila v medije lansirana novica o študiji, ki so jo naročili laški pivovarji, in sicer o katastrofalnih posledicah, ki bi jih imela prodaja Mercatorja Agrokorju za Skupino Pivovarno Laško. Študija kaže, da bi se vrednost družb Pivovarne Laško zaradi nižje rasti prihodkov in dobička znižala od 60 do 120 milijonov evrov, odvisno od tega, kako optimistične so predpostavke, cena delnic pa bi strmo padla. Če bi Agrokor hotel nadomestiti škodo, ki bi jo s tem povzročil Pivovarni Laško, bi moral ponuditi bistveno več od 221 evrov za delnico.

## Uprava Laškega stisnjena v kot

Ekonomist dr. **Matej Lahovnik** dvomi o ugotovitvah študije: »Če je res, da ima Pivovarna Laško tolikšno korist zaradi vertikalne integracije

z Mercatorjem, se lahko vprašamo, ali je integracija dopustna z vidika varovanja konkurence. In drugič, morda še pomembneje: občutek imam, da nekdo poskuša na račun Pivovarne Laško v imenu nacionalnega interesa reševati Mercator.« Lahovnik (v času pogovora še ni bilo znano, da je sporazum o skupni prodaji delnic že nared) obsoja neodločnost in neaktivnost bank, ki so v isti sapi upnice Pivovarne Laško in prodajalke deležev Mercatorja. »Bili smo v situaciji, ko lastniki, tudi državni, nočejo dokapitalizirati finančno izčrpanega podjetja, banke, med njimi tudi državne, nočejo reprogramirati kreditov, hkrati pa mnogi neformalno pritiskajo na upravo pivovarne, naj ne proda deleža v Mercatorju najboljšemu ponudniku. S tem so upravo potisnili v kot. Čas pa se izteka.«

Po Lahovnikovem mnenju ni najbolj črn scenarij ta, da Mercator pride v roke Agrokorju, ampak da Pivovarna Laško zaradi odlašanja lastnikov in upnikov postane insolventna, gre v stečaj, postopek prevzame stečajni upravitelj, **mali delničarji** in lastniki Pivovarne Laško pa zahtevajo odgovornost od uprave, ker ni sprejela rešilne ponudbe. Rešitev je, meni sogovornik, na dlani: prodaja večinskega paketa na mednarodnem tenderju. A ta poteza zahteva kooperativnost bank: vsaj na kratek rok, za čas do konca postopka, bi morale Pivovarni Laško reprogramirati kredite.

**BOŽENA KRIŽNIK  
VANJA TEKAVEC**

Vsebina prodajnega sporazuma za Mercator ni znana, saj je, dokler ne bo podpisan, ne želi komentirati nihče od vpletenih akterjev. Kot nam je povedal vir blizu Mercatorju, se s takšnim sporazumom po navadi določi, kdo vse lahko pristopi k prodaji,

Stran / Page: 10

Doseg / Reach: 130000

Država / Country: SLOVENIA

Površina prispevka / Size: 501 cm<sup>2</sup>

2 / 2

pod kakšnimi pogoji lahko prodajalec odstopi od nje in tudi kako (s kakšnim kvorumom glasov) se sprejemajo odločitve o prodaji.

