



# Todoričeva ponudba le golob na strehi

**Vesna Vuković  
Suzana Rankov**

**Ljubljana** – Tudi če bo predsednik uprave Pivovarne Laško **Dušan Zorko** prihodnji teden nadzornikom predlagal prodajo 23 odstotkov Mercatorja Agrokorju **Ivice Todoriča** in bodo nadzorniki predlog potrdili, se Laško ne bo izognilo nevarnosti insolventnih postopkov. Nobenega dvoma namreč ni, da jih čakajo dolgotrajni postopki Urada za varstvo konkurence, ki bo presojal skladnost koncentracije Mercatorja in Agrokorja, v tem času pa Pivovarna Laško ne bo mogla razpolagati s kupnino in poplačati zapadlih posojil.

S prodajo delnic Agrokorju bi se moralo Laško posloviti od možnosti, da bi mu banke odobrile moratorij na odplačilo glavnice za zapadla posojila. Več bank je namreč že napovedalo, da reprograma posojil ne bodo podpisale, če ne bo najprej podpisan skupni prodajni sporazum, prek katerega bi v prihodnjih mesecih z mednarodnim razpisnim postopkom prodajali večinski paket Mercatorja in h kateremu bi morali pristopiti tudi Laščani. Če torej banke Pivovarni Laško ne bodo odobrile reprograma posojil, z Agrokorjevo kupnino pa ne bo mogla razpolagati, bo morala konec junija, ko ji zapade za 250 milijonov evrov posojil, razglasiti insolventnost.

## **Agrokor in Unicredit na skupščinah z večino glasov**

Več pravnikov, med drugim ena največjih regionalnih odvetniških pisarn Schönherh Rechtsanwälte iz Avstrije, ki jo je za mnenje zaprosil Mercator, ocenjuje, da se bo Agrokor težko izognil dolgotrajni presoji Urada za varstvo konkurence (UVK). Tudi če bi v prvi fazi kupil samo manjšinski delež Mercatorja, bi moral zaradi tako imenovane negativne kontrole sam zaprositi UVK za predhodno soglasje za vstop v lastništvo. Vse kaže, da se temu ne bo mogel izogniti, saj lahko UVK tudi sam uvede postopek, podobno kot ga je pred leti proti Pivovarni Laško in Infond Holdingu ali nedavno proti bankam, ki so do lastništva Mercatorja prišle leta 2009 z zasegom delnic Infond Holdingu.

Presoja skladnosti koncentracije s pravili konkurence je v primeru Agro-

korja toliko bolj upravičena zaradi možnega usklajenega delovanja z Unicredit banko. Ta je namreč ena izmed ključnih financerk Agrokorja, ob upoštevanju njenega osemodstotnega deleža Mercatorja pa bi Agrokor brez objave prevzemne ponudbe obvladoval tretjino delnic Mercatorja. UVK v takšnih primerih običajno preveri tudi potek glasovanja na prejšnjih skupščinah, **skupščine Mercatorja** v letu 2009 in 2010 pa brez dvoma dokazujejo, da bi Agrokor že samo skupaj z Unicredit banko na skupščinah obvladoval večino. Pred dvema letoma so imele namreč družbe iz skupine Pivovarne Laško na **skupščini Mercatorja** 41,97 odstotka glasovalnih pravic, Unicredit pa 14,39 odstotka. Leto kasneje so imeli Laščani 40,7 odstotka glasovalnih pravic, Unicredit pa 13,96 odstotka.

Ob tem ne gre spregledati niti možnosti, da bi banke, ki imajo posojila do Pivovarne Laško zavarovane z delnicami Mercatorja, delnice zasegle, če bi ocenile, da Pivovarna Laško s svojimi dejanji ogroža potencialno poplačilo posojil. Povedano drugače: tudi če bi v Laškem »spregledali« tveganje, da pogodba z Agrokorjem zaradi pričakovane presoje UVK ni izvršljiva, bi lahko banke ravno na tej podlagi Pivovarni Laško zasegle delnice Mercatorja in na tak način poplačale svoja posojila.

## **Union in Radenska odločitev prenesla na Laško**

Znano je, da bodo nadzorniki Pivovarne Laško o prodaji delnic Mercatorja odločali na torkovi seji. Nadzorniki Pivovarne Union in Radenske so se sestali že včeraj in pozvali Dušana Zorka, naj do konca meseca opravi še en krog pogovorov z bankami in od njih pridobi pisno zavezo za reprogram posojil.

## **Zaradi pomanjkanja informacij odstopili nadzorniki Uniona**

Tone Turnšek, Franc Rojnik in Janko Remic so včeraj odstopili z mesta članov nadzornega sveta Pivovarne Union, funkcijo pa bodo zapustili z dnem imenovanja novih nadzornikov na skupščini. Kot razlog za odstop so navedli, da niso več zaposleni v pivovarni in jim zato niso poznane aktivnosti podjetja in nimajo tako popolnih informacij kot drugi zaposleni. »Za pravilne odločitve so potrebne resnične, tekoče in celovite informacije in predloženi vsi možni posledični scenariji, ki pa jih mi nismo imeli,« so dodali in novim nadzornikom priporočili, naj v teh težkih časih sprejemajo prave odločitve, ki naj ne bodo v nasprotju z dobrimi medsebojnimi odnosi in učinkovitimi ukrepi, potrebnimi za sanacijo.

Ce zaveze ne bodo dobili, so nadzorniki Uniona in Radenske dali vnaprejšnje soglasje k sklepom, ki jih bodo v zvezi s prodajo delnic Mercatorja sprejeli nadzorniki krovne družbe Pivovarne Laško.

Možnosti, da bi Laščani do konca meseca od bank pridobili zavezo za reprogram posojil ali obljubo bank, da bodo nadomestile izpad tistih bank, ki reprograma ne bodo želele podpisati, ni, kar so jim bankirji tudi že jasno povedali. V tem tednu so banke uskladle šele tako imenovani standstill dogovor, v katerem izražajo pripravljenost za podaljšanje odplačila glavnice do konca junija 2012. Zaradi dolgotrajnih postopkov znotraj bank podpisa dogovora pred koncem maja ni pričakovati. Vendar poskušajo v Laškem kljub temu tik pred zdajci izsiliti tovrstno zavezo bank in celotno »obrambo« Mercatorja pred Agrokorjem utemeljujejo na tej neuresničljivi zavezi.

## **V prodajnem sporazumu 30 odstotkov Mercatorja**

Za zdaj kaže, da bodo na mizo dobili le skupni prodajni sporazum, ki je bil dokončno usklajen šele v sredo in ki naj bi bil tudi zagotovilo, da banke v času prodajnega postopka Laškega ne bodo pustile »pasti«. Do včeraj so ga podpisali NLB, Abanka Vipava, Banka Celje, Rodič M&B in skupine družb okoli NFD, ki imajo skupaj 29,7 odstotka Mercatorja. Da bodo pristopili k sporazumu, so napovedali v Gorenjski banki, Banki Koper in Hypo banki (skupaj imajo 7,87-odstotka Mercatorja), medtem ko je Unicredit podpis že zavrnil.

vesna.vukovic@dnevnik.si  
suzana.rankov@dnevnik.si

## Lovše na srečanju z Laščani, čeprav ni Agrokorjev pooblaščenec

Včeraj je precejšnja pozornost vzbudila informacija, da so se nadzorniki in uprava Pivovarne Laško v četrtek zvečer sestali s podjetnikom **Tomažem F. Lovšetom**, ki velja za enega izmed lobistov Agrokorja v Sloveniji. Na njem naj bi se pogovarjali tudi o možnosti, da bi Agrokor še zvišal ponudbo za delnice Mercatorja, kar so udeleženci razumeli, kot da ima Lovše pooblastila **Ivice Todorića** za pogajanja.

Tomaž F. Lovše srečanja ni želel komentirati, poudaril pa je, da nima svetovalne pogodbe z Agrokorjem, da nima pooblastil za pogajanja v njegovem imenu in da nima obljubljenih nagrad v primeru uspešne transakcije. Zatrnil je, da ne daje pobud za sestanke, povezane s prodajo Mercatorja, da pa pove svoje mnenje, če ga zanj kdo povpraša.

Član nadzornega sveta Laškega **Peter Groznik** je zanikal, da bi bil sam pobudnik srečanja z Lovšetom, kot se govori. »V zadnjih dneh in tednih se na nadzorni svet obračajo različni bolj ali manj legitimni akterji. Nadzorni svet se skupno in enotno ter z vso skrbnostjo na njih odziva in posluša argumente pred odločitvami, ki jih bomo sprejeli samostojno, v skladu z zakonom in v dobro družbe na naslednji seji nadzornega sveta,« je dodal. Ob tem ostaja nejasno, zakaj se nadzorniki in uprava srečujejo z Lovšetom, če slednji nima nobenih pooblastil za pogovore v imenu Agrokorja.



**Morebitna odločitev, da sprejmejo ponudbo Ivice Todorića (na fotografiji), je za Laščane tvegana. Glede na dosedanje postopke Urada za varstvo konkurence namreč obstaja resna nevarnost, da s kupnino do nadaljnjega ne bodo mogli razpolagati, sočasno pa si bodo zapravili naklonjenost, ki jo banke zadnje tedne kažejo reprogramu posojil.**