



Za delničarje Laškega (pre)skromna ponudba?

Za delnico Pivovarne Laško prevzemnik KS Naložbe ponuja le devet evrov, in še to v svojih obveznicah. Po objavi prevzemne ponudbe delnica Pivovarne Laško izgubila 20 odstotkov vrednosti

DAMIJAN TOPLAK

Od 8. julija, ko je družba KS Naložbe objavila prevzemno namero za Pivovarno Laško, so njeni delničarji nestrpnost pričakovali, ali, kdaj in pod kakšnimi pogoji bo sploh objavljena prevzemna ponudba. Včeraj zjutraj so v KS Naložbah vendarle obelodanili, da nameravajo 7668 delničarjem Pivovarne Laško za vsako njihovo delnico ponuditi devet obveznic KS Naložb (z oznako KSF1) v skupni nominalni vrednosti devet evrov. Letna obrestna mera na to obveznico, za katero jamči njen izdajatelj, drugega zavarovanja pa ni, bi bila aktualni šestmesečni Euribor (včeraj 1,812 odstotka) in 300 odstotnih točk pribitka. Včeraj bi torej letna obrestna mera na obveznice KSF1 (obresti bi se plačevale 1. junija in 1. decembra) predstavljala 4,812 odstotka v evrih, v nobenem primeru pa obrestna mera ne more preseči šest odstotkov.

Cilj KS Naložb je postati večinski lastnik Pivovarne Laško

Pri prevzemniku, družbi KS Naložbe (ta je v lasti več kot 34 tisoč delničarjev, prek ciprske Kalantie Limited pa je skoraj 45-odstotni lastnik drugi najbogatejši Slovenec Igor Lah), so ob oddaji prevzemne ponudbe za Pivovarno Laško, ki velja do 30. septembra letos, pojasnili, da bodo obveznice KSF1 po zaključeni prevzemni ponudbi kotirale na Ljubljanski borzi, za kar že imajo dovoljenje ATVP. V prvi fazi do 31. maja letos je že bilo vplačanih in izdanih za 100 tisoč evrov obveznic,

v drugi fazi, ki naj bi se končala do konca letošnjega leta, naj bi bile izdane obveznice v višini do 78,728.868 evrov, kolikor bi znašal znesek prevzema stoo odstotnega lastniškega deleža v Pivovarni Laško. Ob izdaji obveznic je bilo sicer določeno, da se lahko izda v drugi fazi do 100 milijonov evrov obveznic, enak dodatni znesek pa še do 20. junija ali 31. decembra prihodnje leto, o čemer se bo vodstvo KS Naložb odločilo 15. aprila prihodnje leto. Pri tem je zanimivo, da si v KS Naložbah ne določajo prevzemnega praga uspešnosti in so pripravljeni biti tako strateški kakor portfeljski investitor, a so si kot cilj vseeno postavili željo po prevzemu prav vseh delnic Pivovarne Laško, katere večinske lastnice so banke (NLB z Banko Celje, Probanka, Hypo Alpe-Adria Bank, Gorenjska banka idr.).

“Če kdo, Pivovarna Laško pozna pravo ceno”

“Ponujena cena devet evrov za delnico Pivovarne Laško nima nobene povezave s ceno teh delnic, ko so jih (predlani, op. a.) zasegale banke upnice. Današnje razmere so bistveno drugačne. Skupina Pivovarne Laško je zelo zadolžena, saj je po javno dostopnih podatkih konec lanskega leta imela 89 milijonov evrov dolgoročnih in skoraj 416 milijonov evrov kratkoročnih obveznosti. Kratkoročnih dolgov je več kot 80 odstotkov vseh, veliko pa jih zapade že naslednji mesec. Če se le ena od bank ne odloči za reprogramiranje dolgov, bo Pivovarna Laško v hudih težavah. Cena delnice Pivovarne Laško je v zadnjih štirih letih padala, zadnja dva meseca pred objavo prevzemne namere pa je bila njena povprečna vrednost 8,2 evra. Poleg tega je vodstvo družbe junija letos, ko je predlagalo dokapitalizacijo, samo predlagalo prodajno ceno delnice osem evrov. Če kdo, potem je družba Pivovarne Laško tista, ki pozna pravo ceno,” je menil dr. Blaž Vodopivec, direktor KS Naložb.

“Banke lahko sprostijo denar za oživiljanje gospodarstva”

“Za plačilo v obveznicah smo se odločili, ker trenutno še ne vemo, ali bomo končali zgolj kot portfeljski ali kot strateški, torej večinski lastnik Pivovarne Laško. Poleg tega

bodo banke, ki so v protislovni vlogi lastnikov in upnikov, morda potrebovale več časa za analizo (ne)sprejema ponudbe. Vsekakor pa lahko v primeru, da postanemo večinski lastnik Pivovarne Laško, kar je naš cilj, kadarkoli naše obveznice odpokličemo in izplačamo denarno nadomestilo. Upam, da bodo predstavniki bank spoznali, da si lahko z uspehim prevzemom bistveno izboljšajo bilanco in sprostijo še kako potreben denar za oživiljanje slovenskega gospodarstva. Za Pivovarno Laško pa je bistveno, da se reši visoke zadolženosti, zaradi katere zadnja tri leta ni mogla izvajati investicij v razvoj. Vse, kar so v Pivovarni Laško naredili dobrega in delajo dobrega, trenutno namreč poberejo banke. Če bomo pridobili večinski delež v družbi, si bomo prizadevali za stabilnost njenega poslovanja in virov, predvsem pa za njeno finančno vzdržnost,” je povedal Igor Lah.

Rajko Stankovič: "To ni zadnja ponudba KS Naložb"

Predsednik društva **Mali delničarji** - Skupaj smo močnejši (MDS) **Rajko Stankovič** pa je prepričan, da večina delničarjev Pivovarne Laško prevzemne ponudbe KS Naložb ne bo sprejela. Pričakuje tudi, da bodo v KS Naložbah ponudbo dopolnili tako v smislu višje prevzemne cene, kakor tega, da bodo vsaj del kupnine izplačali delničarjem Pivovarne Laško v denarju. "Ker je prevzemnik za pridobljeno bančno garancijo moral odšteti več sto tisoč evrov, ne verjamemo, da bi hazardiral in ne bi imel resnih prevzemnih namenov. Zato pričakujemo, da bo prevzemno ponudbo v zakonskem roku, to je 14 dni pred iztekom ponudbe, izboljšal in tako tudi podaljšal njeno veljavnost," je prepričan Stankovič.

V NLB, ki je skupaj z Banko Celje več kot 26-odstotna lastnica Pivovarne Laško, pravijo, da ponudbe KS Naložb ne nameravajo sprejeti. Probanka in Kad imata vsak po sedem odstotkov delnic laške pivovarne. V Probanki zaradi ustaljene bančne prakse prevzemne ponudbe KS Naložb niso želeli komentirati, v Kadu pa, da bodo prevzemno ponudbo proučili in do njenega izteka sprejeli odločitev o (ne)prodaji. V sami Pivovarni Laško pa o prevzemni ponudbi pravijo, da je ta stvar lastnikov, ki bodo ocenili, ali je primerna ali ne. "Za upravo skupine Pivovarne Laško je pomembno, da skupina dobro posluje in se v skladu s sprejeto strategijo razdolžuje ter osredotoča na osnovni posel. Skupni učinki dobrega poslovanja ter pričetek razdolževanja zagotavljajo dobre temelje za uspešno vrnitev družbe med najuspešnejša slovenska podjetja," je dejal **Jure Struc** iz Pivovarne Laško, katere delnica je včeraj ob 25 tisoč evrih prometa pri enajstih evrih izgubila skoraj 20 odstotkov vrednosti.



Sedež KS Naložb v poslopiju WTC v Ljubljani: "Če bomo pridobili večinski delež v družbi, si bomo prizadevali za stabilnost njenega poslovanja in virov, predvsem pa za njeno finančno vzdržnost," pravi Igor Lah. (Robert Balen)