



Dober posel ali nov manever za zavlačevanje?

Prodaja Mercatorja še bolj negotova Če je prevzemna namera skladna z zakonom, uprava pivovarne ne sme sama odločati o prodaji

LJUBLJANA – »Ta poteza Mercatorja je predvsem manever za podaljšanje postopka njegove prodaje. Enaka zgodba, kot ona z Igorjem Lahom v sedmi prodaji Mercatorja in kot tretjerazredna izvedba z lasvegaško družbo, le da so tokrat akterji precej relevantnejši,« komentira ekonomist Bogomir Kovač.

Pri tem opozarja na vprašanje, kako bi Mercator financiral prevzem, če bi resnično imel tak interes. »Nekdo bi ga moral kreditno podpreti, pri tej stopnji zadolženosti Mercatorja pa si kaj takšnega ne predstavljam,« je dejal **Bogomir Kovač**.

Finančno konstrukcijo je uprava v prevzemni nameri sicer delno pojasnila, vprašali pa smo jo, kdaj je pravzaprav začela snovati prevzem Pivovarne Laško, ali je to del njihovega strateškega načrta in kako se sklada z njihovo javno usmeritvijo v *core business*, torej izključno trgovsko dejavnost. In ne nazadnje, ali bo zaradi investiranja v Pivovarno Laško zastal proces širitve na tuje trge. Odgovor je bil pričakovan: Ne komentiramo.

Kocke se zlagajo

Zadolžena Pivovarna Laško je bila ta teden tarča prevzemnih namer tako rekoč z vsega sveta. V sredo jo je prva objavila javnosti neznan ameriška družba Eatons Capital LC, a jo je Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) zavrnila; tudi zato, ker je Eatons Capital – ta ima sedež v vili z bazenom v elitni stanovanjski soseski na obrobju Las Vegasa – ponudbo poslala brez podpisa in žiga ter ustrezne medijske objave, kar ni skladno z določili zakona o prevzemih. Še več, ATVP je šla korak dlje in odprla postopek ugotavljanja tržne manipulacije pri nameri družbe iz Las Vegasa.

»Postopek preverjanja tržne manipulacije v primeru Eatons Capital ni v ničemer povezan z namero Mercatorja za prevzem Pivovarne Laško. Gre za ločena postopka,« je včeraj zvečer poudaril direktor ATVP **Damjan Žugelj**. S prevzemno namero Mercatorja Žugelj uradno ni seznanjen, zato je včeraj še ni hotel komentirati, na načelni ravni pa je dejal, da so določila

zakona o prevzemih jasna. Če se izkaže, da je bila prevzemna namera oddana skladno z zakonom, bi uprava pivovarne trčila ob zakonske omejitve pri prodaji 23,34-odstotnega deleža Mercatorja hrvaškemu Agrokorju. »Zakon o prevzemih določa, da lahko uprava prevzemne tarče v času trajanja prevzemne ponudbe sklepa le tekoče posle, za vse druge, ki niso tekoče narave, pa potrebuje soglasje večine delničarjev,« je poudaril Žugelj.

S tem vprašanjem bi se že danes lahko soočili nadzorniki zadolžene Pivovarne Laško, ki imajo le še slab teden časa za odločitev o najpomembnejšem vprašanju svoje sanacije – prodaji Mercatorja Agrokorju. Predsednik NS pivovarne **Vladimir Malenkovič** včeraj zato ni izključil niti možnosti, da bo pivovarna »zaradi novih momentov« v prihodnjih 14 dneh sklicala skupščino, na kateri naj bi delničarji odločali, »kako naprej«. Še drugače: če bo padla odločitev za skupščino, bodo Laščani svojo odločitev o poslu Mercator-Agrokor preložili na svoje lastnike, torej banke (te obvladujejo 53 odstotkov pivovarne), ki so tudi lastnice Mercatorja (36-odstotni delež).

V nasprotju z bankami upnicami, ki sanacijo pivovarne pogojujejo z odprodajo premoženja, se je država (torej Kad, 7,06-odstotni lastnik pivovarne) doslej zavzemala tudi za druge rešitve, kot so, denimo, dokapitalizacija. Na predlog Kade bi delničarji pivovarne o tem znova odločali na eni od prihodnjih skupščin, kar pa odpade, če bo Mercator objavil prevzem. Na vprašanje, ali bi v zameno za delnice Pivovarne Laško prevzeli delnice Mercatorja, je predsednik Kade uprave **Bachtiar Djalil** včeraj odgovoril: »Kapitalska družba podpira vse aktivnosti, ki pripomorejo k izboljšanju poslovanja Pivovarne Laško in omogočajo nadaljnji razvoj družbe. S tem namenom je tudi zahtevala sklic skupščine, ki je odločala o odobrenem kapitalu. Kad bo odločitev o sprejemu ponudbe sprejel po objavi ponudbe in proučitvi prospekta.«

Precej zgovornejši so bili v društvu **malih delničarjev**, kjer prevzemno namero Mercatorja vidijo kot rešitev vseh težav. »Podpiramo prevzemno namero za Pivovarno Laško, saj je bil Mercator doslej

že osemkrat žrtveno jagnje neuspešnega tajkunskega prevzema Boška Šrota in posledično bank, ki so odobravale posojila 'na lepe oči'. S prevzemom Pivovarne Laško se bo ta izvila izpod damoklejevega meča bank upnic, ki sedanjni upravi pivovarne niso odobrile dolgoročnega programa posojil, čeprav je pivovarna izpolnjevala vse zaveze in zahteve bank, tudi o skupni prodaji Mercatorja. Prav lahko bi se zgodilo, da bi vso kupnino za najboljšega sosedo pobrale banke upnice, seveda program pa še vedno ne bi bil odobren, to pa bi jo posledično lahko vodilo celo v insolvenčne postopke,« je včeraj menil **Rajko Stankovič** iz MDS.

Mercator je o nameri za prevzem obvestil tudi vladni urad za varstvo konkurence. Njegov direktor **Damjan Matičič** je potrdil prejem obvestila, poslanega po faksu. Urad je dokument dobil v vednost, po zakonu o preprečevanju omejevanja konkurence pa urad začne postopek po objavi prevzemne ponudbe. Potem, je povedal Matičič, bo urad preveril predvsem učinke koncentracije na vertikalne povezave na trgu.

Minister za kmetijstvo, gozdarstvo in prehrano **Dejan Židan** pa je povedal: »Informacija je tudi mene presenetila, moram pa reči, da je Pivovarna Laško pomembna slovenska gospodarska družba s področja agroživilstva, ki ji želim, da ima stabilno lastništvo. To je tudi pogoj, da direktorji in uprave v miru in učinkovito lahko delajo tisto, kar je njihova naloga, torej da uspešno vodijo podjetja in gospodarske družbe.«

AUKN in bankirji

Zaradi prodaje Mercatorja je ta teden odstopil predsednik uprave NLB, ki bo ostal brez odpravnine. »Božo Jašovič je sam odstopil z mesta predsednika uprave NLB, zato ne bo prejel odpravnine, razen če nadzorni svet odloči drugače,« so nam odgovorili iz NLB.

Z Jašovičevim odstopom se je seznanil tudi svet AUKN in se mu ob tem zahvalil za opravljeno delo. Zaradi zaostrenih razmer poslovanja banke doma in v tujini svet AUKN nadzornemu svetu NLB priporoča, da pospeši postopek imenovanja novega predsednika uprave. Pričakuje, da bo to nekdo z dolgoletnimi izkušnjami v bančništvu in s potrebnimi referencami

Stran / Page: 4

Doseg / Reach: 130000

Država / Country: SLOVENIA

Površina prispevka / Size: 643 cm²

2 / 2

v mednarodnih finančnih krogih.

Se je pa AUKN včeraj intenzivno ukvarjala tudi s prvim nadzornikom NKBM. **Dušana Jovanoviča** je pozvala k razkritju njegovih zasebnih poslov, ki bi lahko bili v navzkrižju interesov z njegovo funkcijo prvega nadzornika NKBM. Jovanovič očitke zavrača.

»Agencija meni, da dr. Dušan Jovanovič ni bi imenovan v nadzorni svet NKBM, da bi si zagotavljal dodatno delo in zaslužek prek strank in partnerjev banke, ampak da skrbno in dogovorno nadzoruje upravo banke,« so se včeraj

v AUKN odzvali na razkritje, da je Jovanovič prek zasebnega Inštituta za ekonomsko in korporativno upravljanje Univerze v Mariboru (IECG Maribor) delal za podjetje, povezano s hrvaškim Agrokorjem.

Jovanovič je bil včeraj v tujini, zato s pozivom AUKN še ni bil seznanjen. V pogovoru za *Delo* je ocenil, da v tem poslu, šlo je za svetovanje slovenski podružnici podjetja Ledo, ki je v lasti Agrokorja, ni bilo navzkrižja interesov, saj je šlo za strokovna pravna mnenja:

»Potem sem v konfliktu intere-

sov tudi, če imam Mercatorjevo pika kartico.« Na vprašanje, ali bo ugodil AUKN in razkril pogodbe, je odgovoril, da sam s tem nima težav, vprašanje pa je, ali bodo to dopuščala določila o poslovni skrivnosti. »Gre za mnenja, ki so večinoma poslovne skrivnosti.« V ozadju je gotovo pritisk nanj zaradi prodaje Mercatorja, pravi Jovanovič.

VANJA TEKAVEC, URBAN ČERVEK, BOŽENA KRIŽNIK, N. G., M. J., M. Š.



Poteza Mercatorja je verjetno manever za podaljšanje postopka njegove prodaje. FOTO VORANC VOGEL