



Resnost javne ponudbe bo dokazala ponujena cena

Nadzorni svet Mercatorja Pričakovati je, da bodo nadzorniki govorili tudi o napovedani javni prevzemni ponudbi Pivovarne Laško

LJUBLJANA – Z današnjo sejo nadzornega sveta Mercatorja se bo začela serija odločilnih sej glavnih igralcev v sagi o prodaji najboljšega soseda. Ta zdaj tudi sam stavi na vlogo prevzemnika, zato bodo verjetno danes govorili tudi o objavi prevzema »sosedovega« največjega lastnika, Pivovarne Laško.

BOŽENA KRIŽNIK VANJA TEKAVEC

Nadzorni svet Mercatorja bo danes obravnaval nerevidirane poslovne rezultate za leto 2011 in letošnji poslovni načrt. Ker pa mora najpозnejše v ponedeljek objaviti prevzemno ponudbo za Pivovarno Laško, bo verjetno to glavna točka dnevnega reda.

Manever ali resna namera?

Ob objavi prevzemne namere je uprava svojo potezo utemeljila s tem, da bo s strateško povezavo lahko ustvarila pozitivne ekonomske in finančne učinke, tako da bo prestrukturirala skupino (povečala njeno finančno stabilnost in poslovno učinkovitost), podprla prodajo piva na balkanskih trgih, prek svoje trgovske blagovne znamke in preskrbe gostinstva optimizirala upravljanje nepremičnin in odprodala nestrateške dejavnosti. Za prevzem ima na voljo denar in lastne delnice, lahko pa izda tudi nove delnice iz odobrenega kapitala (do 20 odstotkov osnovnega kapitala), pri čemer lahko izključi prednostne pravice obstoječih delničarjev. K sodelovanju je nameravala povabiti tudi mednarodno finančno korporacijo IFC.

Napovedani prevzem Pivovarne

Laško sta javnost in stroka nemudoma opredelili kot šolski primer manevra za obrambo pred prevzemom. Z objavo so namreč zavlekli in zapletli prodajo večinskega deleža Mercatorja Agrokorju, hkrati pa so opozorili, da nameravajo svoj prosti denarni tok – prav ta je eden pomembnih motivov Agrokorja – uporabiti za nakupe drugih družb.

Ali Mercator misli s prevzemom pivovarne resno, pa bo pokazala ponujena cena za delnico oziroma razmerje med delnico pivovarne in trgovca, če bo Mercator ponudil zamjenjavo delnic. Če bo cena za delničarje pivovarne dovolj visoka (če bo vključevala tudi visoko prevzemno premijo oziroma bo ta izražena v menjalnem razmerju), se lahko prevzem res zgodi. A poznavalci pravijo, da bi morala biti premija res nadpovprečna, celo 50-odstotna, saj ne gre zgolj za pivovarsko družbo, ampak za podjetje ki ima v portfelju pomembne finančne naložbe, ki bi jih prevzemnik lahko dobro unovčil. Za banke oziroma finančni sistem rešitev, ki ne pripelje svežega kapitala iz tujine (kar bi se zgodilo pri prodaji Mercatorja Agrokorju), ni dobra, po drugi strani pa bi se Pivovarna Laško verjetno z bankami lažje dogovorila za reprogram kreditov, če bi za njo stal Mercator.

Delničarji potrebujejo denar

V prevzemu Pivovarne Laško pa je, podobno kot je v Agrokorjevem prevzemanju Mercatorja, vrsta nejasnosti. Nerešeno ostaja, kaj bi bilo s poslovno strategijo pivovarjev, ki je zdaj usmerjena v povezovanje pijačarske industrije, prevzemnik pa bi najbrž stremel k prodaji po delih. Pomembno pa bo tudi, kako bo o morebitni koncentraciji odločil varuh konkurence.

»Upam, da bo Mercator delničarjem pivovarne ponudil ugodno pre-

vzemno ceno in da je predhodno testiral tudi temperaturo bank upnic. Glede na finančni položaj Agrokorja je prevzem Pivovarne Laško prava poteza,« je včeraj poudaril predsednik združenja malih delničarjev MDS Rajko Stankovič. Navprašanje, ali si pivovarna kot morebitni »hišni proizvajalec« Mercatorja pravzaprav ne zapira vrat pri drugih trgovcih v regiji, pa Stankovič meni, da to ni tako. Nasprotno, »če prevzem uspe, se pivovarna znebi finančnih težav, ki so zdaj ovira pri razvoju in trženju produktov pivovarn«.

In kaj, če Mercator ponudi lastnikom pivovarne svoje delnice? »Upam, da se Mercator ne bo odločil za to potezo, saj lastniki, predvsem banke, potrebujejo denar, ne pa povečevanja lastniških deležev v Mercatorju samem.

Delnice najboljšega soseda so resda precej bolj likvidne kot pivovarske, vendar pa takšna ponudba ne bi odpravila osnovnega problema bank,« je dodal Stankovič. O prodaji Mercatorja bo predvidoma prihodnji teden odločal nadzorni svet Nove Ljubljanske banke (seja NS NLB je sklicana za 24. januarja) in morda pred koncem januarja tudi nadzorni svet NKBM. Čeprav je zadnji že odobril prodajo Mercatorja, je zdaj neuradno slišati, da bodo nadzorniki svojo odločitev znova prevetrili.

Povod za prevetritev naj bi bila Agencija za upravljanje kapital-skih naložb (AUKN), ki je nadzornike banke pred kratkim pozvala, naj preučijo, ali je prvi nadzornik NKBM Dušan Jovanovič zaradi svojih povezav z Agrokorjem in družbo Pomhold v konfliktu interesov. Po zadnjih informacijah naj bi se nadzorniki NKBM sestali 27. januarja.

Stran / Page: 9

Doseg / Reach: 130000

Država / Country: SLOVENIA

Površina prispevka / Size: 628 cm2

2 / 2



O prodaji Mercatorja bo predvidoma prihodnji teden odločal nadzorni svet Nove Ljubljanske banke. FOTO ROMAN ŠIPIČ