



## Menedžerske družbe

# Mermalu gre kot po maslu, Jankoviću po zlu

Tomaž Modic

Prve objave poslovnih rezultatov menedžerskih družb za leto 2012 razkrivajo, da se njihove obveznosti niso kaj dosti znižale. Če so nekaterim družbam šteti dnevi, druge, sicer redke, poslujejo vedno bolje in presegajo rekorde.

Velik del slovenskih menedžerjev, ki so se pred leti odločili za prevzem družb, danes le nemočno opazuje, kako se jim finančno nevzdržna konstrukcija podira pred očmi. Redki od njih bankam brez težav poravnajo obresti na posojila, kaj šele glavnice. Sodeč po prvih objavah rezultatov menedžerskih družb se je v letu 2012 odplačevanje finančnih obveznosti skorajda ustavilo, po drugi strani pa se vrednost njihovega kapitala še naprej znižuje.

## Za vratom enaki dolgovi kot pred štirimi leti

Če je skoraj 60 za zdaj še preživelih menedžerskih družb v leto 2009 zakorakalo z več kot 700 milijoni evrov finančnih obveznosti, v veliki večini kratkoročnih, je slika štiri leta kasneje katastrofalna. Po naših grobih ocenah so izpostavljenost zmanjšale za manj kot sto milijonov evrov, in še to predvsem na račun prevzetih družb.

Petindvajset menedžerskih družb, ki so včeraj objavile poslovne rezultate za leto 2012, je po visokih izgubah v letih 2009, 2010 in 2011 poslovalo nekoliko bolje. Kljub temu je primerjava pokazala, da jim za vratom visijo domala enaki dolgovi kot pred štirimi leti. Tudi njihov skupni kapital je glede na konec leta 2008 za kar tretjino nižji. Pri tem je treba upoštevati še, da so lani konec svoje poslovne poti med drugim dočakali Primorje Holding, FB Investicije Igorja Bavčarja in PSL Storitve (nekdanja lastnica Save), ki so imeli skupno za skoraj 70 milijonov evrov obveznosti.

## (Nekdanjim) menedžerjem Probanke zmanjkuje časa

Po odhodu Romane Pajenk z vrha Probanke lanskega septembra se počasi, a vztrajno potaplja tudi družbe v lasti sedanjih in nekdanjih menedžerjev štajerske banke. V rdečih številkah je končala celotna veriga družb, prek katerih so obvladovali velik delež Probanke, trenutno pa držijo

pomemben delež Trima in Perutnine Ptuj. Skupno so njihovi dolgovi konec lanskega leta znašali približno 55 milijonov evrov in večinoma zapadejo v



Jože Mermal, predsednik uprave BTC

Fotografija: Jaka Adamič/dokumentacija Dnevnika

letošnjem letu. Krovna družba Profectus, v kateri je Pajenkova največja delničarka, je medtem leto končala celo z negativnim kapitalom.

Po najnovjših podatkih iz izgube ni uspelo izplavati niti podjetju Ingor menedžerjev Gorenja s Franjem Bobincem na čelu, Alei Iacti Sergeja Racmana, Atka-Primi v lasti sosproge nekdanjega prvega moža Pivovarne Laško Boška Šrota in Adrii Capital Koper Petra Mahniča.

## Poslovni imperij družine Janković klinično mrtev

Na kolenih je tudi nekdanji ponos družine Janković – gradbena skupina Electa, ki je uradno v lasti Damijana in Jureta Jankovića. Osrednja Electa Inženiring, ki ima več let blokirane vse račune, je na primer lani ustvarila za vsega milijon evrov prihodkov od prodaje in blizu 300.000 evrov izgu-

be. Od tega so več kot polovico prilivov odnesli stroški financiranja. Na drugi strani ima Electa Inženiring za več kot štiri milijone evrov obveznosti do dobaviteljev in nekajkrat toliko finančnih obveznosti, verjetno do povezanih podjetij. Z vedno slabšo finančno sliko skupine Electa se pod vprašaj postavljajo tudi bodoči prilivi na račun ljubljanskega župana Zorana Jankovića. Kot je znano, je slednji še vedno ekonomski lastnik skupine Electe, njegova sinova pa mu kupnino odplačujeta z asignacijami iz Electinih podjetij.

V izgubah tone tudi družba KLM Naložbe, ki jo lastniško obvladuje Zoran Janković, preostale deleže pa držijo v rokah Aleš Cerin, Jadranka Dakič in Marjan Sedej. Za obresti na posojilo pri Factor banki so morali odšteti še enkrat toliko, kolikor so v dividendah prejeli iz naslova 1,63 odstotka delnic Mercatorja. Te so po novem vredne le še sedem milijonov evrov, tako da se je kapital znižal že na negativne štiri milijone evrov. Kljub temu njen direktor Damijan Janković še ni razglasil bankrota.

## V BTC odplačali dolgove in si na leto izplačajo dva milijona evrov

Povsem drugače je z menedžerji družbe BTC s predsednikom uprave Jožetom Mermalom na čelu, saj njihova prevzemna zgodba ni le ena prvih in največjih, ampak tudi ena najuspešnejših. Podjetji Ajdacom in Invest Point, prek katerih obvladujejo BTC, sta namreč že pred leti odplačali vse obveznosti in iz prevzete družbe črpata stabilne dividende. Tako bodo menedžerji BTC na skupščini konec meseca potrjevali predlog, po katerem bi se na njihov račun ponovno prelilo več kot dva milijona evrov. Kljub temu izplačilo bo družbi ostalo blizu 15 milijonov evrov, ki se bodo prenesli v rezerve in v drugo leto. Tolikšne dividende si v BTC lahko tudi privoščijo, saj so lani kljub manjšemu padcu prihodkov še zvišali presežek denarnih sredstev, ki ga ustvarijo iz poslovanja in je namenjen naložbam, poplačilo dolgov in dividendam, na 14 milijonov evrov. Delničarji BTC bi Mermalovi upravi dali tudi pooblastilo za nakup lastnih delnic. Nakupna vrednost bi se smela gibati med 148 in 230 evri, kar celotni BTC vrednoti na

Page: 7

Reach: 118000

Country: SLOVENIA

Size: 600 cm2

2 / 2

od 33 do več kot 50 milijonov evrov.

V pozitivnem smislu omenimo tudi podjetje Lior Invest, prek katerega menedžerji LTH Ulitkov obvladujejo družbo. Medtem ko so si že pred časom praktično povrnili stroške prevzema in lastništvo vzdržujejo kar s posojilom, ki so ga dobili pri LTH Ulitkih, slednji iz leta v leto presega rekorde. Lani je škofjeloška družba zvišala prihodke še za devet odstotkov, na 126,7 milijona evrov, in dobiček s štirih na 7,3 milijona evrov. x

## Obveznosti in premoženje menedžerskih družb

Podatki Ajpes, GVIN

Družba	Največja naložba	Največji lastnik	Čisti dobiček		Skupaj finančne obveznosti		Kapital		Sredstva		Delež obveznosti v financiranju	
			2012	Δ	2012	Δ	2012	Δ	2012	Δ	2012	2012
A.Vital	Era (100 %)	Gvido Omladič (100 %)	17.612	-45 %	619.980	24 %	6.962.614	0 %	7.873.124	2 %	12 %	
Adria Capital Koper	Mercata (74,3 %)	posredno Peter in Anica Mahnič (50 %)	-212.617		8.304.266	-8 %	3.520.207	-6 %	13.238.244	-2 %	73 %	
Ajdacom	BTC (59,9 %)	Jože Mermal (13,2 %)	1.404.050	-1 %	0		9.963.321	1 %	9.964.683	1 %	0 %	
Alea lacta	KD (4,2 %)	posredno Sergej Racman (100 %)	-258.232		2.699.594	823 %	-218.630		4.832.838	-19 %	105 %	
Atka - Prima	Pivovarna Laško (0,2 %)	Anica Aužner Šrot (100 %)	-333.665		1.489.983	-5 %	-166.332		1.643.960	-20 %	110 %	
Avra	KD (8,3 %)	Tomaž Butina (100 %)	2.718	18 %	4.785.226	6 %	985.426	-85 %	6.329.012	-58 %	84 %	
Electa Holding	Electa (100 %)	Damijan in Jure Jankovič (100 %)	-9.534		7.868.336	0 %	5.918.378	0 %	17.436.193	0 %	66 %	
FI	Kolektor Group (26 %)	Fond (61 %)	524.465	-30 %	0		10.564.298	4 %	10.565.994	0 %	0 %	
Glen	Siringa (50%)	Anton Sirk (25,7 %)	8.781.989		24.291.430		20.981.071	72 %	45.286.967	1 %	54 %	
Heldom	Helios (3,1%)	Uroš Slavinec (6,6 %)	110.428	311 %	1.255.082	8 %	4.466.186	22 %	6.348.274	20 %	30 %	
Holding PMP	Perutnina Ptuj (10,3 %)	Roman Glaser (21,7 %)	24.614	162 %	180.000	-44 %	8.239.807	0 %	9.066.254	1 %	9 %	
Ingor & co.	Gorenje (5 %)	Franjo Bobinac (3,6 %)	-599.815		7.338.000	-4 %	2.277.080	263 %	10.324.332	25 %	78 %	
Intersvet	Hidrotehnik (23 %)	Denis Novak (100 %)	1.922	71 %	17.212.495	-3 %	353.054	-55 %	17.770.334	-5 %	98 %	
Invest Point	BTC (28,7 %)	Jože Mermal (17 %)	615.263	0 %	0		4.237.685	1 %	4.238.631	1 %	0 %	
KDG Naložbe	KD (5,4 %)	posredno Matjaž Gantar (100 %)	195.415	-82 %	0		7.344.738	-17 %	7.345.505	-19 %	0 %	
KDH Naložbe	KD (3,9 %)	posredno Matjaž Gantar (100 %)	469.363	447 %	0		3.952.150	-16 %	3.953.280	-17 %	0 %	
KLM Naložbe	Mercator (1,6 %)	Zoran Jankovič (62,5 %)	-328.350		11.265.560	2 %	-3.857.765		7.682.146	-16 %	150 %	
Lior Invest	LTH Ulitki (100 %)	menedžerji LTH Ulitkov (vsak po 7,7 %)	539.705	28 %	5.200.000	0 %	930.482	17 %	6.203.595	2 %	85 %	
Manhold	NFD Holding (0,4 %)	posredno Zoran Boškovič (13 %)	-181.056		0		1.570.884	-25 %	1.619.940	-29 %	3 %	
Martal	Medex (47,3 %)	Aleša Kandus Benčina (100 %)	275.094	118 %	377.747	-45 %	589.871	87 %	1.055.425	-2 %	44 %	
Medaljon	Zlata Moneta II (100%)	Profectus (100 %)	-7.279.573		26.746.942	3 %	3.870.048	-65 %	41.063.291	-10 %	91 %	
Proaltia	Kompas MTS (86,1 %)	posredno Samo in Ilijana Primožič (100 %)	7.722	-95 %	3.800.000	-1 %	-1.086.407		2.904.008	-11 %	137 %	
Profectus	Medaljon (100 %)	Romana Pajenk (34 %)	-1.020.275		12.915.095	5 %	-180.911		13.647.834	0 %	101 %	
Publikum Trezor	Publikum (96,7 %)	posredno Zvone Taljat (50 %) in Dean Cendak (50 %)	5.471.948		48.057.493	-4 %	18.886.131	28 %	68.735.126	3 %	73 %	
Vasin	NFD (11,1 %)	Stanislav Valant (100 %)	-1.088.993		603.500	-51 %	368.507	-68 %	1.025.171	-59 %	64 %	
Zlata Moneta II	Trimo (26,2 %)	Medaljon (100 %)	-7.452.870		15.123.294	0 %	7.458.554	-63 %	22.827.071	-38 %	67 %	
<b>Skupno</b>			<b>-322.672</b>		<b>200.134.023</b>		<b>117.930.447</b>		<b>342.981.232</b>			