



# Agrokor bo napadal 75 odstotkov lastništva

Agrokor bo prevzem Mercatorja financiral s posojili in izdanimi obveznicami. Triletne zaveze do Mercatorjevih zaposlenih in (slovenskih) dobaviteljev

## DAMIJAN TOPLAK

Nekaj več kot 11.600 malih delničarjev Mercatorja je včeraj le dočakalo Agrokorjevo prevzemno ponudbo za preostalih 1.765.083 delnic Mercatorja ali 46,88 odstotka vseh, ki jih Agrokor še nima v lasti. Za posamezno delnico Agrokor ponuja denarno plačilo 86 evrov, za vse ostale delnice skupno 151,8 milijona evrov (sredstva od posojil pri BNP, VTB in Zagrebački banki), medtem ko so prodajnemu konzorciju bank in družbam Pivovarne Laško za njihovih 53,12 odstotka delnic Mercatorja že konec junija plačali 172 milijonov evrov. Prevzemna ponudba traja od včeraj do vključno 1. septembra opoldne.

## Borzniki svetujejo sprejetje ponudbe

Pričakovati je, da nekaj večjih lastnikov, kot so SG - Splitska banka, UniCredit Slovenija in Hypo banka Zagreb s skupno okrog 24-odstotnim lastništvom (vsaj v začetku), ponudbe ne bo sprejelo. Neuradni cilj Agrokorja je preseči 75 odstotkov Mercatorjevega lastništva (uradno prag uspešnosti prevzemne ponudbe ni določen), šele po več kot letu dni pa od omenjenih treh skrbniških bank in ostalih delničarjev (brez prevzemne ponudbe) odkupiti preostale delnice. Zanimivo bo

spremljati, po kakšnih cenah bodo iz lastništva Mercatorja izstopili hrvaški lastniki, ki so pred časom delnice Mercatorja kupovali tudi po 160 evrov in več. Borzniki malim delničarjem zaradi prevelikih tovrstnih spekulacij vseeno priporočajo, da Agrokorjevo prevzemno ponudbo sprejmejo. Po grobi oceni borznega poznavalca, ki ni želel biti imenovan, se bo na Ljubljansko borzo od malih delničarjev iz prevzema Mercatorja steklo za približno 30 milijonov evrov denarja.

Agrokor se je z bančnimi garancijami zavezal, da bodo delničarji preko KDD prejeli kupnino v osmih dneh, ko bo ATVP ugotovila uspešnost ponudbe. Za financiranje nakupa celotnega Mercatorja je Agrokor z nizozemsko družbo Adria Group Holding (ustanovljena za pridobitev PIK-posojila, njen edini lastnik je Ivica Todorčić) pridobil 100 milijonov evrov posojila pri francoski BNP Paribas. Pridobil je tudi 210 milijonov evrov posojila pri avstrijski podružnici ruske VTB Bank. Pri obeh posojilih, ki nista zavarovani, so kot poroki nastopile določene Agrokorjeve hčerinske družbe. Poleg tega je Adria Group Holding pridobil 485 milijonov evrov t. i. PIK-posojila, ki je zavarovano s 95,52 odstotka lastništva v Agrokorju. Posojilo je bilo sindicirano v smislu zbiranja zavezujočih ponudb potencialnih članov posojilnega sindikata in je zavarovano z zastavno pravico na deležih v Adria Group in v Agrokorju. Agrokor je pri Zagrebački banki pridobil dve dolgoročni posojili v skupni višini 52 milijonov evrov, kjer prav tako med drugim kot poroki nastopajo Agrokorjeve hčerinske družbe.

Zaveze iz teh posojil so usklajene z zavezami iz Agrokorjevih obveznic - za 325 milijonov evrov z obrestno mero 9,125 odstotka in za 300 milijonov dolarjev z obrestno mero 8,875 odstotka - ki zapadejo leta 2020 in s katerimi se trguje na borzi na Irskem. Namen uskladitve zavez je enakopraven položaj posojilodajalcev in vlagateljev v obveznice.

## Kmalu v lastništvu Agrokorja finančni skladi?

Borzni poznavalci so prepričani, da bo Todorčić v roku dveh let v lastništvo Agrokorja spustil večje finančne sklade in delnice Agrokorja uvrstil na eno izmed razvitih zahodnih borz. Po prestrukturiranju skupnega Agrokorja in Mercatorja pa bodo skladi kot pomembni (morda celo večinski) lastniki združenemu Agrokorju skoraj gotovo poiskali novega lastnika - verjetno kakšnega velikega evropskega trgovca. Pričakovati je tudi, da bo Agrokor, vsaj v Sloveniji, menda pa tudi v Srbiji in Črni gori, zadržal blagovno znamko Mercator, medtem ko poznavalci v njegove triletne zaveze, da se bo pri morebitnem odpuščanju ali zniževanju števila zaposlenih posvetoval s sindikalnimi predstavniki in bo še vsaj tri leta slovenskim dobaviteljem na Mercatorjevih policah zagotavljal enak položaj, kot so ga imeli do zdaj, niso najbolj prepričani, saj ni nobene kazni, če se te zaveze ne bi držal. Močne in kupovane slovenske blagovne znamke se bodo obdržale, druge umaknile - verjetno tudi tistim, ki jih ima Agrokor sam, so prepričani poznavalci.

Page: 6

Reach: 104000

Country: SLOVENIA

Size: 537 cm2

2 / 2



S septembra končano prevzemno ponudbo bo Mercator še bolj v rokah hrvaškega Agrokorja. (Andrej Petelinšek)

# 11.600

**malih delničarjev je dobilo Agrokorjevo  
ponudbo za delnice Mercatorja**