

Page: 4

Reach: 51000

Country: SLOVENIA

Size: 222 cm2



1 / 1

Kaj storiti z delnicami Pivovarne Laško? Je še kaj prostora za špekulativne nakupe?

F JURE UGOVŠEK, PETRA SOVDAT
finance@finance.si

Skupina Pivovarna Laško ima 7.225 delničarjev, ki se bodo v bližnji prihodnosti odločali o sprejetju prevzemne ponudbe nizozemskega Heinekena. Vztrajanje v lastniški sestavi ne bi bilo smiselno. Pričakovati je, da bo večina preostalih vlagateljev ponujeno ceno sprejela. Se bo pa do prevzema z delnicami še trgovalo, kar ustvarja priložnost za špekulante, ki iščejo nekajodstotni donos in imajo čas čakati na denar iz Nizozemske.

Delnica Pivovarne Laško je bila borzna zvezda minulega leta, ko se je po uspešni junijski prodaji Mercatorja s štirih evrov, kolikor je bila vredna ob koncu leta 2013, podražila na 23,5 evra, za skoraj 490 odstotkov. Posel z najvišjo vrednostjo del-

nice pivovarne je bil sklenjen lani po 25,84 evra. To pomeni, da bodo vlagatelji, ki so v zadnjem letu najdražje stopili v lastništvo, na izgubi. V zadnjih mesecih se je rast cene delnice umirila, zadnji posel je bil sklenjen po 21 evrov za delnico.

Delnica je svoj maksimum dosegla avgusta 2007, pred pom delniškega balona na ljubljanski borzi. Tedaj je bila vredna 106 evrov, torej štirikrat več od prevzemne ponudbe Heinekena.

Kupnine ne pričakujte čez noč

Po včerajšnjem podpisu pogodbe lastnikov 51,1 odstotka vseh delnic Pivovarne Laško se zapleti pri prevzemu ne pričakujejo, a vseeno pri takšnih postopkih nič ni stoodstotno, predvsem pa naj delničarji ne pričakujejo kupnine čez noč. Plačilo kupnine in prenos delnic na novega lastnika bosta izvedena po izpolnitvi odložitnih pogojev, opredeljenih v prodajni pogodbi, so včeraj sporočili iz Laškega.

Pri tem ne navedejo, kaj vse so ti pogoji, a na podlagi minulih postopkov lahko pričakujemo, da gre predvsem za soglasje agencije za varstvo konkurence (AVK).

Pol leta za kupnino za Helios

Ob tem spomnimo, da je prodajni konzorcij Heliosa na kupnino od podpisa pogodbe oktobra 2013 čakal vse do aprila 2014, mali delničarji, ki so sprejeli prevzemno ponudbo, pasokupnino prejeli do konca maja.

Pričakovati je, da bo postopek pred AVK pri Laškem trajal še dlje (več o tem na straneh 2 in 3).

Vas mikajo špekulativni nakupi?

Lastniki delnic, ki nimajo časa čakati, lahko delnice seveda prodajo tudi prek borze, a naj ne pričakujejo, da bodo te lahko prodali po 25,56 evra, kolikor zanje ponuja prevzemnik iz Nizozemske. Kupci bodo pripravljene kupiti delnice le, če jih

za čakanje na kupnino ustrezno nagradite. Če ste med zadnjimi in računate, pri kateri ceni bi iskali potencialni dobiček, naj vas spomnimo, da upoštevajte stroške posredovanja (ti se gibljejo med pol in enim odstotkom) ter 25-odstotni davek na dohodek iz kapitalnega dobička.

Podobna priložnost tudi pri Alpetourju

Vlagatelji, ki jih mika iskanje prevzemne premije in so pripravljene tvegati zaplete pri zadnjem dejanju prevzema, se lahko priklopijo na prevzemno ponudbo nemške DB Arrive za kranjski Alpetour. Z delnicami družbe so bili včeraj sklenjeni posli po 51,95 evra, medtem ko prevzemnik ponuja 55 evrov. Torej 3,05 evra oziroma 5,9 odstotka več. Opozarjamo, da nikakor ne gre za zagotovljen donos in da je pri tem treba upoštevati tudi stroške posredovanja.