



Mlinotest žrtev boja za prevlado v Vipi in Vipi Holdingu

**Vesna Vuković
Suzana Rankov**

LJUBLJANA – Včerajšnje trgovanje na borzi lahko nakazuje, da zgodba z Mlinotestom še ni končana. Za zdaj še skriti kupec je namreč kupil dobrih 2000 delnic Mlinotesta po 1850 tolarjev za delnico, kar je 50 tolarjev več, kot sta Kapitalska in Slovenska odškodninska družbe od novogoriške Vipe v ponedeljek dobili za svoj 22-odstotni delež Mlinotesta. Poznavalci razmer ocenjujejo, da za temi nakupi ne stoji Vipa, saj je javno objavila, da je Kadu in Sodu za delnico plačala 1800 tolarjev. Vipa je lastnica 23,51 odstotka delnic Mlinotesta (očitno je v torek kupila dodatnih 1,51 odstotka). Trenutno preknjižbe novih deležev na svoj račun ne more opravljati, saj mora Agencija za trg vrednostnih papirjev najprej ugotoviti, da ponudbi Žita in Pekarne Blatnik za prevzem Mlinotesta nista bili uspešni.

Že včeraj smo poročali, da direktor Vipe **Borut Kuharič** ni zavrnil možnosti, da bi objavil prevzem Mlinotesta. To bo moral nujno storiti, če bo pridobil 25-odstotni delež ali če bo uspešno zaključil prevzem Vipe Holdinga, ki traja že od avgusta. Po nekaterih informacijah naj bi Vipi že uspelo pridobiti 50-odstotni delež Vipe Holdinga, Mlinotest

pa je za vodstvo Vipe le ena od vstopnic za prevlado v Vipi, prek nje v Vipi Holdingu in na koncu v primorskem gospodarstvu. V primeru uspešnega prevzema Vipe Holdinga bo namreč njen 33-odstotni delež Vipe, h kateremu je najverjetneje treba prišteti še 8,9-odstotni delež Agroinda (ta je delnice prodal Vipi Holdingu, vendar ni znano, ali so bile že preknjižene), dobil značaj lastnih delnic. Ker te na skupščini nimajo glasovalnih pravic, bi se delež obstoječih lastnikov bistveno povečal. Drugi največji lastnik Vipe je z 18 odstotki Vinska klet Brda, ki jo prištevajo v krog Abanke (5,8-odstotni lastnik) in Hita (8). Ta krog lastnikov po avgustovski menjavi tudi vodi Vipo. V drugem taboru so primorska podjetja FMR, Primorje in Salonit, ki skupaj obvladujejo okoli 9 odstotkov lastništva. Jeziček na tehtnici je Mlinotest z 8,5-odstot-

nim deležem, ki je bil tudi eden od glavnih razlogov za Vipin nakup Mlinotesta. Z njim namreč želi vodstvo Vipe preprečiti, da bi Mlinotest nenadzorovano prodal delnice Vipe, česar kot tarča prevzema ne sme narediti. Poleg tega naši viri namigujejo, da je predsednik uprave Mlinotesta **David Nabergoj** z Borutom Kuharičem že dosegel dogovor o nenagajanju, čeprav je bil naklonsen Žitovemu prevzemu.

Ključno bo, komu bo Vipa prodala delnice, ki so v njeni lastniški strukturi trenutno v lasti Vipe Holdinga. Kuharič je namreč že obvestil direktorja Vipe Holdinga **Lucijana Čermelja**, da bo ob koncu prevzema zahteval odprodajo Vipinih delnic. Verjetno ni nobenega dvoma, da bodo delnice romale v roke skrbno izbranih kupcev.

vesna.vukovic@dnevnik.si
suzana.rankov@dnevnik.si

Žito okrcalo državo

Žito je včeraj sporočilo, da njegova prevzemna ponudba za Mlinotest ni bila uspešna. Prevzemno ponudbo je namreč sprejelo le 11,15 odstotka delničarjev, kar skupaj s 17-odstotnim deležem, ki ga ima Žito prek Pekarne Vrhnika, znaša le 44,15 odstotka ciljne družbe. Ob tem so v Žitu ponovno opozorili na sinergijske učinke, ki bi jih prinesel uspešen nakup Mlinotesta in združitev družb. »Zato obžalujemo odločitev države, da svojega deleža v Mlinotestu ni prodala Žitu, saj bi s tem podprla strateško prestrukturiranje družbe Žito, katere lastnica je,« so prodajo državnega deleža Mlinotesta Vipi kritizirali v Žitu, katere četrtinska lastnika sta Kad in Sod.

Huda kršitev prevzemne zakonodaje?

Vipin prevzem Vipe Holdinga, ki jo za zdaj obvladujejo primorska podjetja FMR, Pri morje in Salonit, se bo predvidoma končal 15. decembra. Zanimivo je, da od tega tedna delnic Vipe Holdinga na borzi ne odkupujejo več Medvešek Pušnik, Zvon in Rent A, za katere v borznih krogih sumijo, da so delnice odkupovali za Vipo oziroma Abanko, ki za Vipo vodi prevzem Vipe Holdinga. V Rent A so nam tudi potrdili, da delnic od ponedeljka ne odkupujejo več. Naši viri pravijo, da je Rent A neposredno od malih delničarjev delnice še minuli vikend odkupoval v Goriških brdih, k prodaji delnic pa naj bi lastnike delnic spodbujal kar direktor Vinske kleti Brda Silvan Peršolja. Peršolja, ki je sicer pomagal ustoličiti Kuhariča na čelo Vipe, za naše klice ni bil dosegljiv, Borut Kuharič pa je zatrdil, da o tem ne ve nič. Prav tako je zanikal, da bi Peršolja obljubil službo na Vipi ali Vipi Holdingu. Če se bo izkazalo, da so omenjene družbe delnice odkupovale za Vipo, bi lahko šlo za hudo kršitev prevzemne zakonodaje. Za delnico so namreč ponujali več od prevzemne ponudbe Vipe (od prejšnjega tedna njena ponudba znaša 1660 tolarjev za delnico). Rent A naj bi delnice, kot nam je zatrdilo več virov, kupoval celo po 2000 tolarjev.

Lahovnik: Džava si je zabila avtogol

»Glede na to, da se pekarska industrija konsolidira, bi priseben lastnik Žito in Mlinotest združil in najprej realiziral vse sinergije, ki po nekaterih študijah znašajo nekaj milijard tolarjev na leto. Šele nato bi tako združeno podjetje prodal pregledno in z javnim razpisom, pri čemer bi iztržil bistveno več, kot je zdaj s kurjo prodajo pod mizo, ki spominja na Mercator,« je kritičen Matej Lahovnik, poslanec LDS in nekdanji gospodarski minister. Najbolj nelogično se mu zdi, da je država lastnica Žita, delnice Mlinotesta pa je prodala Vipi, v kateri sploh ni lastnica, in s tem iz prevzemne igre izločila Žito. »S tem si je država zabila avtogol. Vse bolj očitno je, da je v ozadju poskus pridobitve politično-ekonomskega nadzora nad nekaterimi primorskimi podjetji.« Po njegovem mnenju je najhujše, da je država dala zelo jasen signal za prihodnje prodaje državnega premoženja, da bodo pri prodajah ključni politični in ne ekonomski razlogi. »Zadeva je zrela za obravnavo na komisiji za nadzor proračuna in drugih javnih financ,« je še dodal.

Ob uspešnem prevzemu Vipe Holding bi država zavlada primorskim podjetjem

Družba	Vipa Holding	Vipa	Kad in Sod	Zav. Triglav	Rep. Slov.	
Agroind Vipava	10,88		8,23			19,11
Avrigo	28,6	1,07	20,02	26,5		76,19
FMR	20		19,3			39,3
Goriške Opekarne	26,1		20	51,53		97,63
Grafika Soča	26,32		20			46,32
Ika Ajdovščina	48,89	13,98				62,87
Lipa Ajdovščina	45,05	27,13				72,18
Mlinotest	25,1	21,68		1,85		48,63
Primorje	12,16					12,16
Vipa	33,19	5,8				38,99
Velana	6,19		10,01			16,2
Soča VGP	3,41		13,02		25,26	41,69
Deloza	30,95		0,8		15,11	46,86
Hit prednostne delnice	6,21	0,29	6,03	12,06		24,59
Grafika Soča	26,32		20			46,32
Iskra Avtoelektrika	2,34		21,28	2,79		26,41
Abanka redne	0,97	7,3	1,92	31,89		42,08
Abanka vinkulirane	1,52	1,77	2,42	33,98		39,69

Vir: dokumentacija Dnevnika

Vipo po menjavi vodstva obvladuje država, ki se bo po uspešnem Vipinem prevzemu Vipe Holdinga lahko polastila zajetnega deleža severnoprimorskih podjetjih. V družbah, v katerih imata Vipa in Vipa Holding več kot 25 odstotkov in so zavezane prevzemni zakonodaji, lahko pričakujemo prevzeme ali razprodajo premoženja.