



# Robert Šega kupuje Mercator. Se ga splača posnemati?

Se da z delnicami Mercatorja še zaslužiti, čeprav trgovanja skoraj ni več?

PETRA SOVDAT, KAREL LIPNIK  
finance@finance.si

**Nekdanji dolgoletni predsednik nadzornega sveta Mercatorja Robert Šega, sicer stari borzni maček, je pred nedavnim postal lastnik nekaj manj kot 300 delnic Mercatorja. Zakaj bi človek kupoval delnice podjetja, ki je lastniško konsolidirano? Kakšne so špekulacije?**

Šegova družba Epakta, prek katere Šega že leta trguje z delnicami, je pred kratkim postala lastnica 297 delnic Mercatorja. Največji trgovec je v 88-odstotni lasti Agrokorja, preostale svežnje imajo v lasti hrvaški pokojninski skladi, ki so z neprodajo Ivici Todoriću pomagali, da je za trgovca plačal nekoliko manj. Tečaj delnice Mercatorja tudi stagnira. Na prvi pogled se z delnicami Mercatorja torej ne da prav veliko špekulirati. Zakaj zdaj? Zakaj Mercator? Kaj ve Šega, česar drugi ne?

## Šega: To je malo za hec

»Nakup ni bil nič posebnega, malo za hec, ni ozadja,« je skrivnosten Šega. Dodaja pa: »Delnice se mi ne zdijo drage. In mislim, da bodo lastniki nekaj naredili iz podjetja.«

Cena delnice Mercatorja se po prevzemu giblje okoli 72 evrov, prevzemna cena pa je znašala 86 evrov za delnico.

Kdo je Robert Šega? Gre za dolgoletnega finančnega svetovalca padlega pivovarja Boška Šrota - z njim se je razšel tik pred Šrotovim odpoklicem.

Šega je bil tisti prvi nadzornik Mercatorja, ki je leta 2005 - po tem, ko sta v kapital Mercatorja s političnim poslom vstopi-

la Istrabenz in Pivovarna Laško - pokazal vrata Zoranu Jankoviću, dotedanjemu alfi in omegi podjetja.

Zadnja leta je Šega svetoval Dušanu Zorku, šefu skupine Pivovarna Laško.

## S čim lahko špekulirajo vlagatelji v Mercator

Ne kaže računati na to, da bo Agrokor do sredine julija, ko poteče enoletno obdobje, izplačal preostale delničarje Mercatorja po prevzemni ceni. Po naših informacijah teh namer v Agrokorju nimajo.

Vse preostale špekulacije so precej bolj dolgoročne narave.

**1** Združitev s Konzumom in javna ponudba delnic (IPO) nove skupne družbe. Pri združitvi po kapitalski metodi bi bila lahko cena na borzi precej višja od trenutne tržne. Koliko, je odvisno od poslovanja skupne družbe in deleža, ki ga bo še imel v lasti Agrokor.

**2** Drugi izhod je izključitev manjšinskih delničarjev, kjer bi verjetno obveljala prevzemna cena. Ob trenutni ceni delnic to prinaša 19-odstotni donos. Ta scenarij, kot smo že zapisali, ni zelo verjeten, nanj ne gre računati.

**3** Glede na to, kdo kupuje, pa je možno tudi, da kupuje po naročilu in je z Agrokorjem ali njim povezanimi družbami dogovorjen o prodaji in premiji. Tudi ta scenarij ni zelo verjeten.

## Do IPO je še daleč, česploh: Todoriću gre na roke poceni denar

Čeprav je Agrokor še lani načrtoval, da bo IPO izvedel že letos (sprva je bil načrtovan za leto 2016), se zdaj ta spet prelaga,

smo izvedeli neuradno - v Agrokorju načrtov z javno ponudbo ne želijo komentirati.

Po naših informacijah nameravajo julija refinancirati od milijardo do 3,5 milijarde evrov obveznic. Ker se je medtem občutno pocenil denar, ker je skupina po nakupu Mercatorja finančno bolj vzdržna in ima precej večji denarni tok, pa Todorić ni več tako v škripcih, kot je bil še pred dobrim letom. Tako niti ni nujno, da IPO sploh bo. Predvsem pa ga ni, pravijo naši viri, mogoče pričakovati prej kot v letu, letu in pol.

Izboljšuje se tudi poslovanje Mercatorja: ta letos načrtuje 60 milijonov evrov čistega dobička. To bi bil rekordni dobiček, ali ga bo dosegel, pa je špekulacija. Cena delnice trenutno kotira pri 70 odstotkih knjigovodske vrednosti. Če bi trgovcu uspelo sestaviti napovedani dobiček, bi to pomenilo skoraj desetodstotni donos kapitala. Tak dobiček bi upravičeval tržno ceno nad knjigovodsko vrednostjo delnice, se pravi več kot sto evrov. Seveda to velja zgolj za borzno družbo z odprtim lastništvom, kar pa Mercator ni več.

**■ Prave logike za kupovanje delnic Mercatorja na prvi pogled ni - gre špekulirati z Agrokorjevim IPO?**

**Mislim, da bodo lastniki nekaj naredili iz Mercatorja.**

**Tako meni njegov nekdanji prvi nadzornik Robert Šega.**

