



Kakšne bodo posledice Vriskovega juriša na Ljubljanske mlekarne

Petra Sovdat, Janez Tomažič
finance@finance.si

Prva ponudba slovenskih zadrug, ki jih koordinira Peter Vriska, za delnico Ljubljanskih mlekarne (LM) bo nizka, menijo poznavalci. Ob morebitni nasprotni ponudbi tujcev bi lahko preseгла deset evrov, konzorcij kupcev je sicer ob zadnji neuspešni prodaji pričakoval vsaj 14 evrov za delnico.

Slovenske zadruge so v petek napovedale namero za prevzem LM. Družba Mlekodel (finančnega dolga nima) in zadruge že imajo v lasti 35 odstotkov LM. Ta delež jih med kupci postavlja v nadrejeno pogajalski položaj, saj poleg deleža v podjetju obvladujejo tudi vse mleko v LM. Prodajalci 50 odstotkov LM so NFD Holding, Factor banka in KD Skladi, prav NFD Holding pa je finančno najšibkejši člen.

Ali lahko pričakujemo nasprotno ponudbo

Poslovanje LM je proučilo več podjetij iz tujine, tako da poznavalci nasprotno ponudbe ne izključujejo, najbolj zagreti naj bi bili Italijani. V vsakem primeru je napredaj le 65 odstotkov podjetja.



► Slovenske zadruge pod koordinacijo Petra Vriska so napovedale namero za prevzem Ljubljanskih mlekarne.

F NASVET

Kaj narediti, če ste delničar LM

► Ljubljanske mlekarne imajo 1.340 delničarjev. **Mali delničarji** lahko ob napovedi prevzema le čakajo na ponujeno ceno in morebitno nasprotno ponudbo. Nesprejetje ponudbe bi pomenilo dolgoročno »zaklenjenost« v lastništvu.

Kaj prevzem pomeni za DBS in Factor banko

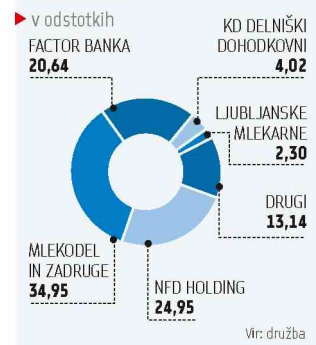
Factor banka ima v lasti petino LM, njen interes je, da naložbo proda. Za nekoliko višjo ceno bi bila najbrž pripravljena nositi del financiranja prevzema. DBS bo glavni financer prevzema in bi prevzem operativno izvedla. Banka Slovenije pa bo

morala presoditi, ali je njena izpostavljenost do konglomerata zadrug prevelika.

Kaj prevzem pomeni za NFD Holding

NFD Holding v svojih poslovnih knjigah delnico LM vodi po 9,3 evra. Ker je družba prezadolžena, velikega manevrskega prostora ob 65 mi-

LASTNIKI LJUBLJANSKIH MLEKARN



lijonih evrov kratkoročnih dolgov ni.

Kaj prevzem pomeni za LM

Če bodo zadruge uspešne pri prevzemu, bodo Ljubljanske mlekarne še bolj postale ujetnik svojih dobaviteljev. Ti bodo pritiskali na čim višje odkupne cene za mleko, diskontni prodajalci pa v svojih trgovinah ponujajo poceni mlečne izdelke. Podjetje bo dolgoročno dosegalo majhne marže in bo težko izplačevalo dividende, s katerimi bi zadruga odplačevala posojila.

Kaj prevzem pomeni za zadruga

Zadruga bodo še bolj obremenjene in bodo še težje opravljale svoj osnovni posel, to je prodajo pridelkov svojim članov. Nekatere so že zdaj povsem izčrpane.