

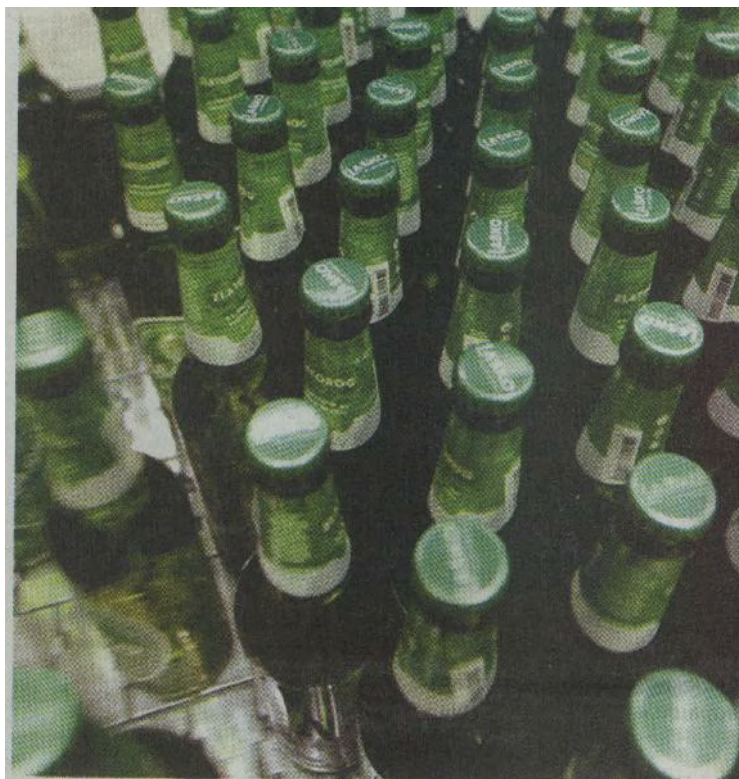


# Bodo prodali Union, Radensko ali Fructal?

Čeprav naj bi se del politike zavzemal za prodajo Pivovarne Union, naj bi bila bolj smiselna prodaja bodisi Fructala ali Radenske. Na današnji skupščini delničarjev Pivovarne Laško tudi o novem nadzorniku ter o preoblikovanju v koncern

## DAMIJAN TOPLAK

Skupina Pivovarna Laško - danes se bo sestala skupščina delničarjev - naj bi imela okrog 450 milijonov evrov finančnih obveznosti (dolga), kar naj bi bil 7-kratnik EBITDA (dobička iz poslovanja pred amortizacijo). Ker naj bi banke, tako naš vir, ki je želel ostati neimenovan, zahtevale, da naj bi bilo dolga le do 2,5- do 3-kratnik EBITDA, bi bilo treba s prodajo premoženja priti do približno 200 milijonov evrov kupnine. Ta isti neimenovani vir pa meni, da bi bila po Večeru in Delu boljša kot prodaja Pivovarne Union recimo prodaja ajdovskega Fructala ali Radenske, in še to kupcem (finančnim skladom ali strateškim investitorjem), ki bi imeli sedež vsaj 1500 kilometrov stran ter tako ne bi bil ogrožen prihodnji razvoj obeh družb.



Bo Pivovarna Laško prodala še kakšen del svojega premoženja? (Sašo Bizjak)

## Prodaja Uniona naj ne bi bila v interesu Laškega

Prodaja Pivovarne Union, kar naj bi podpiral del politike in bank, predvsem v NLB, ne bi bila smiselna (vsaj) iz dveh razlogov. Proizvodnja piva je namreč neprimerno bolj donosna kakor proizvodnja brezalkoholnih pijač, kjer so stroški proizvodnje višji, prodajne marže pa nižje. Prav tako bi se lahko spraševali, čemu je pred leti Pivovarna Laško sploh šla v pivovarsko vojno z InBev (takrat še belgijskim Interbrewom) za prevzem Pivovarne Union, če bi sedaj ljubljansko pivovarno (od)prodala.

Prvi mož Pivovarne Laško, kjer imajo po nekoliko slabšem maju v juniju in juliju zelo dobro prodajo pijač, **mag. Dušan Zorko**, je namreč večkrat poudaril, da redno odplačujejo vsa posojila, tako obresti kot glavnice. Ta nestrpnost nekaterih bank, domnevno predvsem NLB, bi tako lahko bila posledica morebitne skorajšnje dokapitalizacije NLB, saj bi s prodajo nekaterih naložb lahko NLB, ki je petinska lastnica Pivovarne Laško, 11-odstotna lastnica Mercatorja in 13-odstotna lastnica Istrabenza, sprostila pomemben del svojih v lastniške deleže ujetih sredstev. Pred dnevi se je tako že špekuliralo tudi o prodaji NLB-jevih delnic v Mercatorju.

### Kar 23 kandidatov za nadzornika

Ena izmed možnosti za odpravo (visoke) zadolženosti Pivovarne Laško naj bi bila tudi konverzija (pretvorba) njenih dolgov do bank v lastniške deleže. Za to rešitev se je že pred časom zavzemala tudi uprava Pivovarne Laško in na današnji skupščini je tudi predlagano, da bi se sprejel sklep o odobrenem kapitalu, ko bi se lahko za stvarne vloške ob soglasju nadzornega sveta izdalo do naj-

Tudi za prvega moža Pivovarne Laško, **Dušana Zorka**, smo imeli številna vprašanja, a nam ga včeraj žal ni uspelo priklicati. Smo pa iz krogov blizu Pivovarne Laško izvedeli, da naj ne bi bil interes Pivovarne Laško prodati ljubljanske pivovarne Union. Ker redno vračajo posojila, obresti in glavnice, menijo, da kaj takega niti ni potrebno. V Laškem tudi ne pričakujejo, da bodo predstavniki bank na današnji skupščini glasovali proti koncernski obliki delovanja družb Pivovarne Laško, saj naj bi tudi nadzorniki podprli takšno preoblikovanje in najbrž ne proti volji bank. Pri morebitni prodaji Večera družbi 3Lan naj bi Delo in posredno Pivovarna Laško zasledovala predvsem interes iztržka kupnine in naj se ne bi toliko ukvarjala z vprašanje, ali gre res le za slamnatega lastnika z vsega štirimi zaposlenimi. Mimogrede, v Delu morajo kupnino (domnevno 9,25 milijona evrov) šele prejeti. Za nadzorništvo v Laškem je resda kandidiralo 23 zainteresiranih, a se o vseh na današnji skupščini po pričakovanjih ne bo glasovalo. Zdrs delnice z rekordnih nivojev dobrih 100 evrov na aktualnih 18 evrov pa bi lahko komentiral le Dušan Zorko, ki pa ga včeraj ni bilo mogoče priklicati. (dt)

več 5 odstotkov dodatnih delnic Pivovarne Laško. Glede na aktualno ceno delnice Pivovarne Laško na Ljubljanski borzi (18 evrov) bi se lahko na tak način zadolžitev laške pivovarne znižala za do največ 7,9 milijona evrov. S prodajo Večera murskosoboškemu podjetju 3Lan (domnevno za 9,25 milijona evrov) in ob potekajoči prodaji Dela bi se lahko zadolžitev Pivovarne Laško znižala še vsaj za kakšnih 25 milijonov evrov, a najbrž to ne bo dovolj.

### Bo koncern?

Na današnji skupščini delničarjev Pivovarne Laško je pričakovati, da bodo predstavniki (nekaterih) bank nasprotovali koncernski ureditvi Pivovarne Laško, saj jim bolj ustreza, da ima Pivovarna Laško hčerinske družbe, saj je te v takšni obliki mogoče lažje in predvsem dražje (od)prodati. Banke imajo namreč veliko posojil zavarovanih ravno z delnicami družb Pivovarne Laško.

Po drugi strani uprava laške pivovarne stremi h koncernski ureditvi, ker naj bi bilo to tudi stroškovno bolj primerno. Oster boj je pričakovati še

pri imenovanju novega nadzornika, ki naj bi z današnjim dnem pa do 31. avgusta 2013 v nadzornem svetu nasledil **Toneta Turnška**, predtem sicer dolgoletnega direktorja Pivovarne Laško. Aktualni nadzorni svet za nadzornika predlaga predsednika Društva malih delničarjev Pivovarne Laško **Bojana Cizeja**, ki je v Pivovarni Laško zaposlen kot vodja polnjenja in interne logistike. Možnosti za Cizejevo izvolitev so pičle, saj je tudi največja lastnica Pivovarne Laško (NLB) kot nadzornika predlagala **dr. Petra Groznika**, predsednika uprave družbe KD Skladi, v društvu malih delničarjev **VZMD** pa za nadzornika Pivovarne Laško predlagajo **Bojana-Ludvika Šefa**. Svojega skupnega kandidata naj bi imeli tudi Probanka in Hypo banka, predlogov za nadzornika pa naj bi bilo na skupščini še več. Veliko zanimanje za nadzorništvo v Pivovarni Laško za ne preveč visoko plačilo in ob tem, da družba ni v zavidljivem finančnem položaju, je po svoje presenečenje, a po drugi strani naj bi prav nadzorniki odločali o morebitnih prihodnjih prodajah hčerinskih družb.