



Mercator se bo z odobrenim kapitalom branil pred nezaželenimi lastniki

Vesna Vuković
Suzana Rankov

Ljubljana – Uprava in nadzorni svet Mercatorja očitno prihodnje lastniške konsolidacije družbe ne želita prepustiti naključjem. Uprava pod vodstvom **Žige Debeljaka** je namreč včeraj začela postopke predpriprave na izdajo do 20 odstotkov osnovnega kapitala družbe z izdajo novih delnic, pri katerem lahko izključijo prednostno pravico obstoječih delničarjev.

Kot uradni razlog za izdajo odobrenega kapitala uprava navaja pravočasno zagotovitev dodatnih finančnih virov v primeru morebitne izvedbe strateških povezav na področju trgovske, nepremičninske ali druge dejavnosti. Zaradi spremenjenih gospodarskih okoliščin na trgih jugovzhodne Evrope namreč ugotavlja, da se pojavljajo nove priložnosti za strateške povezave.

Zaradi omejenih finančnih virov bi lahko Mercator kot vir uporabil tudi novo izdane delnice iz odobrenega kapitala, podobno kot je pred leti izpeljal povezavo s srbsko družbo M&B Rodić, ki je trenutno 4,6-odstotni lastnik Mercatorja.

Ko sta novembra lani Skupina Pivovarna Laško in Infond Holding začela iskati kupca za do 48-odstotni delež Mercatorja, so interes izkazali zlasti tuji finančni skladi. Med njimi je bilo kar nekaj takih, ki so bili pripravljeni prev-

zeti večinski delež, hkrati pa Mercatorju zagotoviti sredstva za povezave s tujimi trgovskimi verigami na Balkanu, zlasti so bile aktualne morebitne povezave s srbsko Delta Holdingom. Niti uprava niti gospodarski minister **Matej Lahovnik** nista zavračala možnosti, da bi v Mercator pregledno in pod določenimi pogoji vstopil tuji finančni sklad, ki bi družbi omogočil hitrejšo rast.

V vmesnem času so se okoliščine precej spremenile. Po razlastitvi Infonda Holdinga so namreč domače in tuje banke že skoraj 37-odstotne lastnice Mercatorja. Ker banke načeloma niso zainteresirane za dolgoročno lastništvo podjetij, je pričakovati, da bodo sčasoma poskušale prodati svoje deleže. Če bi se dogovorile za skupno prodajo, prek katere je mogoče iztržiti najvišjo kupnino, bi kupec moral objaviti ponudbo za prevzem in skoraj zagotovo bi prišel tudi do večinskega lastništva, saj mali delničarji, ki jih pesti finančna kriza, ne bodo izpustili priložnosti za prodajo svojih deležev.

Banke za zdaj ne hitijo s postopki umika iz Mercatorja, čeprav lahko pričakujemo, da bo konsolidacija lastništva postala aktualna že v drugi polovici prihodnjega leta. Izjema med bankami je Unicredit banka, ki je do pomembnega osem odstotnega deleža prišla že spomladi z zasegom delnic Istra-

benzu. Zadnje mesece namreč Unicredit banka pri preostalih lastnikih ves čas preverja možnost skupne prodaje, saj bi samo z oblikovanjem večjega paketa delnic lahko k nakupu pritegnila tudi tuje partnerje iz trgovske branže. Po nam dostopnih informacijah tako ideje, da bi postal pomemben lastnik Mercatorja, še vedno ni opustil hrvaški Agrokor **Ivice Todorica**, ponovno so se okrepile tudi ocene, da želi Unicredit v Mercator privabiti eno od italijanskih trgovskih verig.

Zato ni nepričakovano, da se je uprava Mercatorja ravno zdaj odločila, da bo začela priprave na izdajo novih delnic. V primeru špekulativnih nakupov delnic bi se lahko ta instrument izkazal kot ključni obrambni mehanizem pred nezaželenimi lastniškimi spremembami. Vsaj za zdaj Pivovarna Laško kot pomemben dobavitelj Mercatorja stremi k temu, da ostane dolgoročni četrtinski lastnik, M&B Rodić pa že velja za Mercatorjevega strateškega lastnika. Ob takih razmerjih sil in možnosti izdaje novih delnic z izključitvijo prednostne pravice pa imajo potencialni kupci, ki bi v lastništvo želeli vstopiti sovražno, malo možnosti priti do večinskega paketa delnic.

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

Stran / Page: 23

Doseg / Reach: 147000

Država / Country: SLOVENIA

Površina prispevka / Size: 384 cm²

2 / 2

Posamezni novi lastnik do največ 10 odstotkov delnic Mercatorja

Ob soglasju nadzornega sveta lahko uprava izključi prednostno pravico obstoječih delničarjev do nakupa novoizdanih delnic pod pogoji, ki so jih določili že na skupščini leta 2007.

- Uprava lahko izda nove delnice za pridobitev delnic ali deležev strateških partnerjev.
- Pred izdajo novih delnic mora uprava delničarje seznaniiti z razlogi.
- Strateški partner, ki bi postal lastnik Mercatorja prek dokapitalizacije, skupaj s povezanimi osebami ne more pridobiti več kot 10 odstotkov lastništva.
- Neodvisni finančni svetovalec mora izdati pozitivno mnenje o pravičnosti izdaje novih delnic do delničarjev in družbe.



Predsednika uprave in nadzornega sveta Mercatorja Žiga Debeljak (desno) in Robert Šega (levo) s pripravami na dokapitalizacijo Mercatorja očitno odganjata špekulativne kupce delnic.