



Prevzem Pivovarne Laško

KS Naložbe z zapoznelim sklepom

*Izdali bodo obljubljene obveznice, ki so v ponudbi za prevzem – **Malih delničarjev** obveznice ne zanimajo, zanje bo moral Igor Lah ponudbo izboljšati – Za banke je sprejetje prevzemne ponudbe tvegano*

LJUBLJANA – KS Naložbe bodo zaradi obveznosti iz prevzemne ponudbe za Pivovarno Laško izdale obveznice, so včeraj objavili na spletnih straneh ljubljanske borze. Družba bo izdala največ 78.228.868 obveznic po nominalni vrednosti evro za obveznico, končno število obveznic pa bo določeno glede na pridobljeno število delnic Laškega v okviru prevzema, ki se izteče ta petek, 30. septembra.

Družba, ki jo zastopa Blaž Vodopivec, je sprejela sklep o izdaji prinosniških obveznic prve izdaje z oznako KSFI, ki tvorijo isti razred oziroma vrsto z že izdanimi obveznicami s to oznako, ki so že uvrščene na ljubljansko borzo. Obrestna mera je spremenljiva in znaša šestmesečni euribor plus 300 bazičnih točk pribitka, vendar ne več kot šest odstotkov letno. Euribor se za potrebe obrestovanja obveznic ugotavlja na prvi dan obračunskega obdobja in je nespremenljiv za celotno obračunsko obdobje. Prvič se šestmesečni euribor določi 1. junija letos in velja do vključno 30. novembra. Če vsota šestmesečnega euriborja plus 300 bazičnih točk pribitka v posameznem obdobju presega 600 bazičnih točk, se za to obračunsko obdobje za obrestovanje obveznic uporabi letna obrestna mera šest odstotkov. Obresti se bodo začele izplačevati 1. junija in bodo dospele v plačilo dvakrat na leto za nazaj, vsakega 1. decembra in 1. junija. Nominalna vrednost glavnice dospeva v plačilo v enakomernih delih, po preteku triletnega moratorija na izplačilo glavnice, prvič 1. decembra 2014. Vse obveznosti iz obveznic bodo izplačane v evrih.

Predsednik društva Mali delničarji – skupaj smo močnejši (MDS) **Rajko Stanković** sklep vidi kot zapoznel, ker se na prevzemno ponudbo, takšno kot je, ne bo nihče odzval. »Je pa možno, da je to priprava na to, kar bodo prodajale banke, ker so najavile večji paket. A če bo Igor Lah hotel prevzeti Pivovarno Laško, bo moral tako po znesku kot po načinu plačila svojo ponudbo spremeniti.

Torej znaten del bo moral ponuditi v denarju, del oziroma tako imenovano prevzemno premijo pa lahko ponudi tudi v obveznicah. A ne več kot četrtno, sicer ponudbe ne bo nihče hotel sprejeti. Verjamem pa, da bo, s tem ko je za svetovalca imenoval Erste bank in ko bo mogoč skrbni pregled pivovarne, pristopil k novi ponudbi. Vse ostalo bi bila izguba časa,« meni Stanković, ki je prepričan tudi, da bodo banke objavile mednarodni razpis. **Mali delničarji** bodo morebitno novo ponudbo komentirali, ko jo bodo prejeli.

Finančni svetovalec **Simon Mastnak** možnost za sprejetje prevzemne ponudbe KS Naložb komentira: »Glede na to, da so na drugi strani večinoma banke, si predstavljam, da bi bilo zanje sprejeti obveznice družbe, ki nima ratinga kakšne bonitetne agencije in ki je relativno majhna, zelo tvegano.«

Spomnimo, da so KS Naložbe Igorja Laha 4. avgusta objavile prevzemno ponudbo za odkup vseh delnic Pivovarne Laško, ki pa nima praga uspešnosti. Za vsako delnico pivovarne ponujajo devet svojih obveznic, nominalna vrednost vsake je en evro, kar pomeni, da za eno delnico pivovarne ponujajo devet evrov. To je manj od trenutne tržne vrednosti delnice. Že takrat so ponudbo kot neresno in ekonomsko nelogično označili **mali delničarji**. Največji lastniki so ponudbo tudi zavrnili.

Banke izgubljajo

V času trajanja prevzemne po-

nudbe pa se na prodajo nekaj več kot 60 odstotkov Laškega pripravljajo banke, ki so leta 2009 zaplenile delnice Bošku Šrotu. Finančni svetovalec Simon Mastnak meni, da bi se to moralo zgoditi že prej. »Banke z vsakim dnem, ko imajo to naložbo v svojem portfelju, tvegajo, da bo izgubila vrednost. Vide-li smo, kaj se je avgusta zgodilo na borzah, in zagotovo bi se to naložbo pred avgustom dalo bolje prodati kot danes. Del odgovora je tudi v tem, kako so te naložbe vrednotene v bančnih bilancah. Banka, dokler naložbe ne proda, lahko vsaj do naslednje bilance nekako ne zmanjšuje vrednosti naložbi. Če bo pivovarna prodana nižje kot v bilanci, na primer NLB, bo banka morala ponovno rezati kapital zaradi te prodaje,« pravi Mastnak.

Predsednik Vseslovenskega združenja **malih delničarjev Kristjan Verbič** je ravnanje NLB pri prodaji laške pivovarne označil za skrb vzbujajočo. »Ali na eni strani kaže na popolno nepoznavanje tega, kako se morebitni zainteresirani vlagatelji odzivajo na ponudbe za prodajo, ali pa gre za načrtno oškodovanje, ki je v nasprotju s tem, kar se javno deklarira. Če NLB res hoče prodati Mercator, kako lahko v istem času prodajajo večinski delež Pivovarne Laško, ki je največji delničar in ključen za prodajo Mercatorja? To je jasno znamenje morebitnim zainteresiranim vlagateljem, da namera ni resna.«

BARBARA PAVLIN

Stran / Page: 9

Doseg / Reach: 130000

Država / Country: SLOVENIA

Površina prispevka / Size: 440 cm2

2 / 2



PREVZEMNA SAGA – KS Naložbe bodo morale izboljšati prevzemno ponudbo za Pivovarno Laško, sploh če mislijo resno in če bodo banke objavile mednarodni razpis za prodajo večinskega deleža pivovarne.

FOTO ALEŠ ČERNIVEC/DOKUMENTACIJA DELA