



PERIPETIJE S PREVZEMOM SLOVENSKEGA VELETRGOVCA

Mercator / Konzum

V članku navajam nekaj "golih" števil, s katerimi bom poskušal osvetliti »slovenski« ponos in »sovražni prevzem« Mercatorja.

Avtor: Sašo Čačič, BPH d.o.o.



Slovenska država je imela v Mercatorju 29 odstoten delež prek KAD-a in SOD-a. Slednjega je prodala družbama Pivovarna Laško d.d. in Istrabenz d.d., ki sta za ta nakup dobili posojilo. Dano je bilo kar od prodajalcev samih in sicer šestmesečni EURIBOR + 0,7. Pivovarna Laško je kasneje odkupila skoraj celoten delež Mercatorja od Istrabenza in ni objavila prevzemne ponudbe, ki bi jo morala skladno s prevzemno zakonodajo (prevzemni prag pri 25 odstotkih). Društvo malih delničarjev VZMD je Pivovarno Laško tožilo za škodo (razlika v ceni delnice), vendar je tožbo na prvi stopnji izgubilo.

Prvo dejstvo:

Slovenija je bila večinska lastnica Mercatorja samo pred privatizacijo. Svoj delež v Mercatorju je prodala 30. avgusta 2005 po ceni 38.000,00 SIT (158,62 EUR za delnico). Za SOD (Slovenska odškod-

v mio € za leto 2010	Konzum	Skupina Mercator	Mercator Slovenija	Mercator Hrvaška	Carrefour	Metro
Prihodki	1.576	2.782	1.655	372	90.099	67.258
Stroški blaga	1.260	2.035	1.500	315	73.513	52.865
Terjatve do kupcev	124	225	159	12	2.555	526
Zaloge	215	322	154	55	6.994	7.458
Obveznosti do dobaviteljev	318	559	341	86	16.796	14.393
Obratni kapital	21	-11	-28	-20	-7.247	-6.409
Obveznosti do dobaviteljev/terjatve+zaloge	93,8%	102,1%	109,1%	130,1%	175,9%	180,3%
Št. dni za plačilo terjatev	28	29	35	11	10	3
Št. dni blaga v zalogah	62	57	37	63	34	51
Št. dni za plačilo obveznosti do dobaviteljev	91	99	82	99	82	98

Opombe: neto obratni kapital je definiran kot terjatve do kupcev + zaloge – obveznosti do dobaviteljev

Vir: JP Morgan, Bloomberg, FactSet, FINA

ninska družba) lahko domnevamo, da je kupnino porabila za poplačilo svojih zakonskih obveznosti. KAD (Kapitalska družba) bi morala ta denar v tem obdobju oplemenititi in ob domnevi, da delniški trgi na dolgi rok prinašajo približno 6 odstotkov donosnosti, bi lahko danes kupila svoj delež nazaj in še zajeten delež tistega, ki ga je prodala SOD-u. Mogoče ga bo celo kupila...

Drugo dejstvo:

V konzorciju, ki danes prodaja 52 odstotkov Mercatorja, so družbe, ki bi s prodajo zmanjševale svoj dolg in banke, ki so delnice zasegle in bi s prodajo izboljšale svojo kreditno sposobnost.

Tretje dejstvo:

Mercator danes v Sloveniji, milo rečeno, stagnira. Raste predvsem s prevzemi na Balkanu.

Četrto dejstvo:

Najresnejši kupec za Mercator je Agrokor s partnerji.

Peto dejstvo:

Razvidno iz tabele

Kot zanimivost naj navedem, da nisem nikjer zasledil eksplicitnih podatkov, koliko domicilne robe je na policah posameznega trgovca.

Zaključek:

Prebral sem, da na Harvard

Business School učijo, da je za uspeh v poslu potrebno izpolnjevati pet pogojev:

1. KADER
2. KADER
3. KADER
4. KADER
5. DENAR.

Menim, da bo dober kader našel denar, pa naj bo Todorčič, Debeljakov ali koga tretjega. Samo pustimo jim, da delajo, delničarjem pa da prosto razpolagajo s svojim kapitalom. ■

