



DELNIČARJI PIVOVARNE LAŠKO ZMAGOVALCI

Delnica laških pivovarjev je zrasla za več kot polovico

Zanimivo dogajanje. Trenutno je v tujini dogajanje zelo zanimivo, predvsem pa zaskrbljujoče. Višanje obrestnih mer, nižanje bonitet, grška in italijanska zadolženost – kapitalski trgi so torej pod velikimi pritiski. V Sloveniji so trenutno oči uprte v reševanje oziroma prodajo laških pivovarjev, saj se je ponudil kupec, ki pa mu redki verjamejo, da bo to vlogo resnično tudi odigral. Drugače so v domačem ospredju predvsem politične zdrahe in nove obljube, ki jih sprožajo prihajajoče volitve.

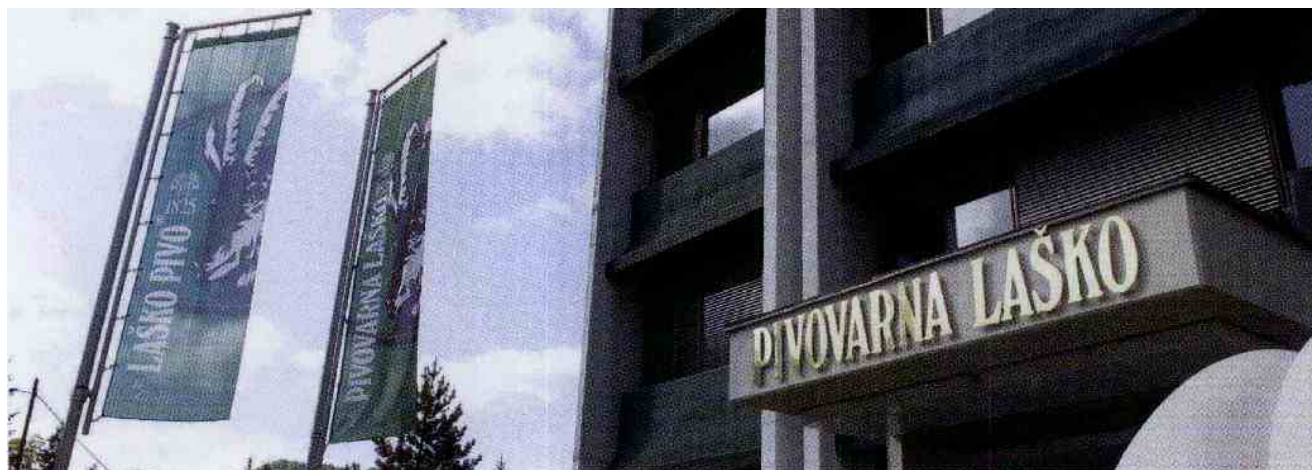
Gorenje brez dokapitalizacije in dividende.

Gorenje s svojo ambicioznostjo še naprej navdušuje, saj je z Deutsche Bank AG sklenilo dve posojili v skupni višini 100 milijonov evrov, s čimer bo diverzificiralo vire financiranja in nadaljevalo s prestrukturiranjem kratkoročnih finančnih obveznosti v dolgoročne. Je pa bila zanimiva tudi Gorenjeva skupščina, kjer so po pričakovanjih z glasovanja črtali najpomembnejši predlagan sklep o dokapitalizaciji. Kapitalska družba je dala nasprotni predlog pod točko o delitvi dobička. Uprava in nadzorni svet sta namreč predlagala, da bilančni dobiček v višini 2,24 milijona evrov ostane nerazporejen, Kad pa je predlagal 14 centov bruto dividende na delnico. Lastniki nasprotnega

predloga niso podprli, zato dobiček tako ostaja nerazporejen. V javnosti pa že krožijo informacije, da v Gorenju nameravajo letos sklicati še eno skupščino, ampak le o osvežitvi kapitala.

V tujini se dogaja marsikaj. Skrb glede dolžniške krize v evroobmočju se zopet večja, bonitete se nižajo, centralne banke po svetu pa spreminjajo obrestne mere. Tako je kitajska centralna banka v začetku julija dvignila obrestno mero za depozite in kredite za 25 baznih točk, kar je bil že tretji letošnji dvig obrestnih mer na Kitajskem, potem ko se je inflacija povzpela na najvišjo raven od leta 2008. Tudi predsednik ECB-ja je v skladu s pričakovanji razglasil dvig ključne obrestne mere za 25 baznih točk, na 1,5 %, ob tem pa signaliziral, da bi lahko banka v prihajajočih mesecih ponovno dvignila obrestno mero. Je pa angleška centralna banka ohranila svojo ključno obrestno mero nespremenjeno pri 0,5 %, prav tako japonska pri 0,10 %. Največ kritik pa leti na nižanje bonitet državam s strani bonitetnih agencij. Bonitetna agencija Moody's je namreč znižala kreditno oceno Portugalske (Ba2, možnost plačevanja dolga je torej 'vprašljiva'), ob tem pa še napovedala, da bi lahko Portugalska potrebovala še en

Pivovarna Laško. Kot strela z jasnega je prišla namera o prevzemni ponudbi za delnice Pivovarne Laško s strani podjetja KS finančne naložbe d.d



Stran / Page: 8

Doseg / Reach: 14000

Država / Country: SLOVENIA

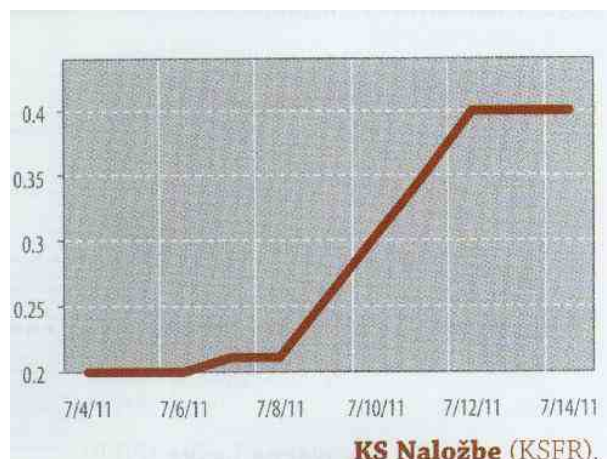
Površina prispevka / Size: 1139 cm²

2 / 3



MAG. BARBARA
ŠPACAPAN OLENŠEK
vodja sektorja za razvoj investicijskega bančništva in privatnega bančništva, Probanka d.d.

KS Naložbe (KSFR). Ob objavljeni nameri za prevzem Pivovarne Laško se je cena delnice podvojila.



paket pomoči, preden se bo lahko vrnila na kapitalske trge. To se je takoj odrazilo na trgu, saj so delnice portugalskih bank močno izgubile, zahtevana donosnost na desetletne portugalske državne obveznice pa se je zvišala. Podobna zgodba je bila pri Irski, saj tudi zanjo meni, da bo najbrž potrebovala dodatno pomoč. Tudi bonitetna hiša Fitch je znova znižala bonitetno oceno Grčije, in sicer kar za 3 stopnje. Moody's je potem po seriji znižanj bonitetnih ocen v nekaterih evropskih državah opozorila še Washington, da bo morda morala znižati kreditno oceno ZDA, če ne bo pravočasnega dogovora o zvišanju meje javnega dolga in ukrepov za dolgoročno zmanjšanje proračunskega primanjkljaja.

Da bi povrnili zaupanje v trge, so finančni ministri držav v območju evra podpisali pogodbo za vzpostavitev stalnega kriznega mehanizma za zagotavljanje stabilnosti v ob-

močju evra, imenovanega Evropski mehanizem stabilnosti (ESM). Oči pa so trenutno uprte tudi v stres teste evropskih bank, od slovenskih bank pa sta na letošnjem bančnem testu stresa sodelovali NLB in NKBM, ki sta po prvih informacijah test prestali.

Krkina dividenda in poslovanje. Prišel je presečni dan za Krkino dividendo, kar se je poznalo tudi na delnici, saj je bila zelo prometna. Je pa Krka na skupščini delničarjev predstavila rezultate poslovanja v prvih šestih mesecih letošnjega leta, ko je skupina prodala za 6 % več kot v prvi polovici lanskega leta. Dividenda je ostala v enaki višini, kot je bila predlagana v sklicu skupščine. Uprava Krke so delničarji pooblastili, da lahko še naprej kupuje delnice za sklad lastnih delnic, te delnice pa lahko uporabi tudi za sekundarno kotacijo na borzi izven Slovenije. Colarič je povedal, da od kotacije v tujini pričakuje višjo ceno delnic, kot jo te dosegajo v Ljubljani, vendar tudi pravi, da se še niso odločili, na katero tujo borzo bi lastne delnice uvrstili.

Ima Laško resnega kupca? Medtem ko se lastnice Pivovarne Laško, torej banke, še vedno niso dogovorile nič

TOP 5

		4. 7. 2011	14. 7. 2011	Sprememba (%)
KSFR	KS NALOŽBE	0,2	0,4	100,0
ZVHR	ZVON ENA HOLDING	0,019	0,035	84,2
PILR	PIVOVARNA LAŠKO	8,3	13	56,6
ZV2R	ZVON DVA HOLDING	0,017	0,023	35,3
NF2R	NFD HOLDING	0,203	0,255	25,6

Gorenje. S svojo ambicioznostjo še naprej navdušuje, saj je z Deutsche Bank AG sklenilo posojilo v višini 100 mio. evrov.



borzni komentar | aktualno



Pivovarna Laško (PILR).



Krka (KPKG)



Gorenje (GRVG)



Mercator (MELR)

Pivovarna Laško (PILR). Objavljena namera o prevzemu s strani KS naložbe je dvignila ceno za več kot polovico.

Krka (KPKG). Ob presečnem datumu za dividendo je bil promet nekoliko večji, a tečaj ni veliko zanihal.

Gorenje (GRVG). Družba je v tujini najela posojilo za preureditev svojih finančnih obveznosti.

Mercator (MELR). V zvezi s prodajo deležev, ki jih imajo banke, ni nič novega.

konkretnega, pa je kot strela z jasnega prišla namera o prevzemni ponudbi za delnice Laškega s strani podjetja KS finančne naložbe d.d. Pojavile so se seveda špekulacije, da so v ozadju nepremičninski posli ali onemogočanje poslovanja Pivovarne Laško, kar pa iz KS Naložbe odločno zanikajo. Še vedno ostaja vprašanje, a gre za resen tržni nakup ali le kupčkanje prijateljev, da slovensko premoženje ne bi prišlo v roke tujcem? Uganka ostaja tudi ponujena cena, torej velikost prevzemne premije. Ker je za lastnika KS Naložbe, enega izmed najbogatejših Slovencev, baje značilno, da se v noben projekt ne pusti brez trdnega izračuna o bogatem zaslužku, lahko sklepamo, da preveč radodaren pri ceni delnice ne bo. Možno je tudi, da s to potezo kdo želi ustaviti že začete postopke prodaje premoženja Pivovarne Laško. Kljub temu je cena delnice Pivovarne Laško precej poskočila. S prevzemno ponudbo pa se ustavlja tudi prodaja premoženja (predvsem Mercatorja) laškega pivovarja, s katerim se želi družbo rešiti pred insolventnostjo. Pivovarna svojega premoženja namreč ne sme prodajati, dokler je v prevzemnem postopku – razen če kupec objavi prevzemno ponudbo. Možno pa je tudi, da bo prevzem opravljen z zamenjavo delnic za obveznice KS Naložbe, tako pa bodo delničarji dobili obveznice in pripadajoče obresti izplačane le, če bo prevzemniku uspelo z dobičkom prodati Pivovarno Laško.

Poležavanja na plaži si ne morete privoščiti.

Namera o prevzemu Pivovarne Laško je prebudila domačo borzo, kar je pozitivno vplivalo na vse vlagatelje. Nestrpno torej pričakujemo prevzemno ceno za delnico Pivovarne Laško, lahko pa se zgodi, da bo prišla tudi prevzemna ponudba za delnice Mercatorja iz hrvaškega Konzuma. Ta scenarij ni izključen, če se Todoriću, ki se je pred meseci že pripravljala na prevzem Mercatorja, zdi naš največji trgovec dovolj vreden, da si z njim izboljša svoj tržni in finančni položaj. Čeprav je poletje čas dopustov, pravega zatišja ni. Pri nas se torej kuha okoli vlade in Pivovarne Laško, v tujini pa seveda najbolj okoli dolžniške krize, ki se vidno pogloblja. Brezskrbno poležavanje na plaži torej odpade. ■