



**Mercator**

Mercator, d.d.  
Dunajska cesta 107  
p.p. 3234, 1001 Ljubljana  
Slovenija

Telefon: (01) 560 11 95  
Telefaks: (01) 560 10 74  
<http://www.mercator.si>

Datum: 31.03.2011  
Naš znak: PVDM-01/2011

**Pivovarna Laško, d.d.**  
**NLB, d.d.**  
**Unicredit banka Slovenija, d.d.**  
**NKBM, d.d.**  
**Gorenjska banka, d.d.**  
**Abanka, d.d.**  
**Banka Koper, d.d.**  
**Hypo Alpe-Adria-Bank, d.d.**

**Zadeva: Podpora družbe Mercator, d.d., pri izvedbi mednarodnega postopka prodaje večinskega paketa delnic družbe z namenom stabilizacije lastniške strukture s pridobitvijo primerne razvojno usmerjenega strateškega partnerja ter maksimiranja koristi vseh delničarjev**

Spoštovani delničarji!

Od začetka leta 2010 dalje so skupine delničarjev, ki so neposredni prejemniki tega dopisa, izvajali aktivnosti, s katerimi so izrazili svoj interes za prodajo pomembnih paketov delnic družbe Mercator, d.d., in sicer:

1. v začetku leta 2010 je približno 36% paket delnic prodajal konzorcij 8 poslovnih bank - delničarjev: NLB, d.d., Unicredit banka Slovenija, d.d., Banka Celje, d.d., Gorenjska banka, d.d., Abanka, d.d., NKBM, d.d., Banka Koper, d.d., in Hypo Alpe-Adria-Bank, d.d.;
2. jeseni leta 2010 je približno 11% paket delnic samostojno prodajala NLB, d.d.;
3. v začetku leta 2011 so približno 23% paket delnic začele prodajati družbe skupine Pivovarna Laško, d.d.

Z zadnjim prodajnim postopkom, v katerem skupina Pivovarna Laško, d.d., prodaja skoraj četrtinski lastniški delež, in glede na pretekla ravnanja navedenih pomembnih lastnikov je postalo verjetno, **da je na prodaj večinski paket delnic družbe Mercator, d.d..**



Naziv dokumenta: Dopis  
ID: TMP-05-0007 v-10

To novo okoliščino je verjetno opazilo tudi **nekaj potencialnih strateških investorjev – trgovskih podjetij iz Evropske Unije**, ki so v zvezi s tem v zadnjih tednih izrazili svoj preliminarni interes.

Na podlagi preliminarne informacij s strani potencialnih strateških investorjev in na podlagi posveta s finančnimi strokovnjaki je verjetno pričakovati, da bi mednarodni postopek prodaje večinskega paketa delnic družbe Mercator, d.d., z naslednjimi izhodišči:

- oblikuje se paket najmanj 50% delnic družbe, po možnosti 75% paket delnic družbe Mercator, d.d.;
- družba Mercator, d.d., omogoči skrbni pregled poslovanja potencialnim investorjem in
- postopek vodijo mednarodno uveljavljeni koordinatorji po načelih dobre prakse in strokovnosti ter enakovredne obravnave vseh potencialnih investorjev;

**privabil več uglednih mednarodnih strateških investorjev – trgovskih podjetij, kar bi omogočilo konkurenčni prodajni postopek, ki bi:**

1. **maksimalno ekonomsko koristi vseh delničarjev družbe Mercator, d.d., in**
2. **omogočil preučitev možnosti pridobitve različnih primernih strateških partnerjev za Skupino Mercator kot vodilno trgovsko podjetje v regiji.**

Zaradi teh novih okoliščin je Uprava družbe po posvetovanju s pravnimi in finančnimi strokovnjaki ocenila, da je njena dolžnost, da delničarje seznani z vsemi okoliščinami, ki lahko vplivajo na ekonomske interese delničarjev in družbe in opredeli pripravljenost družbe do podpore morebitnega takšnega postopka.

Zato Uprava družbe s tem dopisom izraža pripravljenost, da v okviru morebitne izvedbe mednarodnega postopka prodaje večinskega paketa delnic družbe z namenom stabilizacije lastniške strukture ter s ciljem maksimiranja koristi več kot 16.000 delničarjev v okviru možnosti **pripravi in omogoči izvedbo skrbnega pregleda Skupine Mercator, vodenih ogledov trgovin in drugih poslovnih objektov ter srečanj z vodstvom skupine**, pri čemer se zagotovi enakovredna obravnava potencialnih investorjev. S tem bodo v skladu z mednarodnimi dobrimi praksami potencialni investorji lahko omejili svoja tveganja, kar običajno pozitivno vpliva na ekonomske elemente transakcije.

Zaradi dejstev:

- da prodaja večinskega paketa delnic navadno omogoča zagotovitev premije za kontrolo, kar je v interesu vseh delničarjev družbe Mercator, d.d., medtem ko prodaja manjšinskega paketa delnic navadno tega ne omogoča;
- da prodaja približno 25% lastniškega deleža družbe strateškemu investorju zaradi pridobitve pomembnega upravljskega vpliva (negativne kontrole) potencialno zmanjša zanimivost preostalih delnic za finančne ali strateške investitorje, tako da je s poslovno-ekonomskega vidika v luči skrbnega gospodarjenja smiselna prodaja takšnih delnic v večinskem paketu, še posebej, če je takšen paket mogoče oblikovati;

- da je za pridobitev več mednarodnih potencialnih strateških investorjev potrebno oblikovanje večinskega paketa delnic, ki je hkrati na prodaj v okviru enotnega prodajnega postopka;
- da je za pridobitev več mednarodnih investorjev potrebno oblikovati pregleden prodajni proces, v katerem z omogočanjem skrbnega pregleda poslovanja in drugimi aktivnostmi sodeluje tudi družba, ki je predmet prodaje;

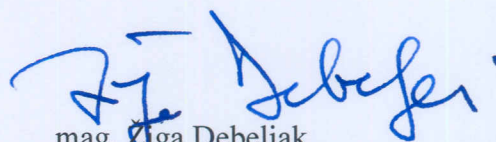
**pomembnim delničarjem družbe, ki so v nedavni preteklosti že izrazili interes za prodajo svojih paketov delnic, predlagamo, da preučijo možnost izvedbe mednarodnega postopka prodaje večinskega paketa delnic družbe Mercator. Tak postopek bi družba Mercator v okviru možnosti podprla z namenom stabilizacije njene lastniške strukture s pridobitvijo primerne razvojno naravnane strateškega partnerja in maksimiranja koristi za vse delničarje, tako velike kot tudi male.**

**Mali delničarji namreč nimajo možnosti neposredno vplivati na postopke prodaje, zaradi česar je dolžnost družbe, da v okviru možnosti zaščiti tudi njihove interese v luči posledic odločitev posameznih velikih lastnikov.**

Ocenjujemo, da je mogoče takšen mednarodni postopek prodaje večinskega paketa delnic zaključiti najkasneje **do 31.12.2011.**

Uprava družbe Mercator, d.d., je za koordinacijo vseh potrebnih aktivnosti s strani družbe v primeru morebitnega mednarodnega postopka prodaje večinskega paketa delnic družbe Mercator izbrala mednarodno finančno institucijo Societe Generale, ki preko SKB banke deluje tudi v Sloveniji. Societe Generale je za koordinatorja projektne skupine s svoje strani imenoval go. Cvetko Selšek, predsednico Upravnega odbora SKB banke. Uprava družbe Mercator, d.d., je Societe Generale podelila mandat za izvedbo razgovorov z lastniki v zvezi z oblikovanjem in izvedbo mednarodnega postopka prodaje večinskega paketa delnic družbe.

Ta dopis je bil neposredno posredovan vsem delničarjem družbe, ki so v nedavnem obdobju s svojimi aktivnostmi izrazili interes za prodajo pomembnejših paketov delnic družbe Mercator, d.d., za obveščenost vseh delničarjev pa je objavljen tudi na borznem sistemu obveščanja.

  
mag. Ziga Debeljak  
Predsednik Uprave