



Mercator d.d.

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH
POSTOPKOV

31. Maj 2012

Kazalo

SPREMNO PISMO	4
A. POVZETEK OPRAVLJENIH POSTOPKOV	6
B. NAŠE UGOTOVITVE	9
B.1. Postopek sprejemanja odločitev o prevzemu drugih družb	9
B.1.1. Določila statuta družbe o pooblastilih uprave, kolegija uprave skupine Mercator in nadzornega sveta družbe Mercator	9
B.1.2. Poslovnik vodenja poslovnega sistema Mercator	10
B.1.3. Poslovnik KUSM poslovnega sistema Mercator	11
B.1.4. Ugotovitve	11
B.2. Kronološki povzetek dogodkov pred javno objavo Mercatorjeve namere, da bo družba podala prevzemno ponudbo za nakup delnic skupine Laško (23.12.2011), vključno s povzetkom poročil in druge dokumentacije, ki podpira strategijo in odločitev za javno objavo Mercatorjeve namere za prevzem skupine Laško	12
B.2.1. Dokumenti, ki smo jih pridobili in pregledali	12
B.2.2. Izjava posloводства družbe Mercator v zvezi z utemeljitvijo objave prevzemne namere pred predložitvijo formalne prevzemne ponudbe	12
B.2.3. Kronološki povzetek dogajanj in dokumentov do 23. 12. 2011	13
B.3. Interni postopki, ki jih je izvedlo posloводство družbe Mercator od datuma objave namere, da odda prevzemno ponudbo za nakup delnic skupine Laško, do datuma objave odločitve posloводства družbe Mercator, da ne odda formalne prevzemne ponudbe za skupino Laško	24
B.3.1. Uvod	24
B.3.2. Povzetek zapisnikov sej KUSM od 23. 12. 2011 do 19. 1. 2012	24
B.3.3. Povzetek prejetih in pregledanih dokumentov	24
B.3.4. Naše ugotovitve	34
B.4. Osnutek konsolidirane bilance stanja družbe Mercator pod predpostavko, da bi Mercator obvladoval Pivovarno Laško	35
B.5. Pogodbe o bančnih posojilih in v njih opredeljene vrednosti finančnih kazalnikov	36
B.5.1. Uvod	36

B.5.2. Povzetek vrednosti finančnih kazalnikov opredeljenih v vzorcu posojilnih pogodb družbe Mercator	36
Priloga 1 – Sklep iz zapisnika letne skupščine delničarjev družbe Mercator z dne 30. 3. 2012	38
Priloga 2. Seznam prejete in pregledane dokumentacije	1

SPREMNO PISMO

namenjeno

Poslovodstvu družbe Mercator d.d.

31.5.2012

Spoštovani,

V skladu z našo pogodbo o sodelovanju z dne 16.5.2012 smo opravili postopke za katere smo se dogovorili z vami in ki so navedeni v poglavju A našega poročila. Dogovorjene postopke smo opravili v skladu s sklepom skupščine družbe Mercator d.d. ki ga je sprejela 30.3.2012 in povzetek katerega je priložen v prilogi 1 k poročilu, in s katerim je skupščina družbe pooblastila družbo Ernst & Young d.o.o. da opravi dogovorjene postopke v povezavi s vodenjem poslov v zvezi z namero družbe, da bo dala prevzemno namero in prevzemno ponudbo za odkup delnic Pivovarne Laško d.d. (odslej: "Laško").

Postopki so bili opravljeni v skladu z Mednarodnim standardom sorodnih storitev 4400 – Posli opravljanja dogovorjenih postopkov..

Namen postopkov je bil poročati poslovodstvu družbe Mercator d.d. (odslej "družba" ali "Mercator") dejanske ugotovitve opravljenih postopkov.

V poglavju A našega poročila navajamo postopke, ki smo jih opravili, kakor tudi naše ugotovitve, do katerih smo prišli na podlagi opravljenih postopkov, ki so navedeni v poglavju B. V prilogi 2 je seznam dokumentacije, ki nam jo je posredovalo poslovodstvo družbe za namen opravljanja dogovorjenih postopkov.

Ker ti postopki niso niti revizija niti preiskava v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ali mednarodnimi standardi poslov preiskovanja, ne dajemo nikakršnega zagotovila o proforma skupinski bilanci stanja¹, ali drugih računovodskih podatkih v priloženem poročilu.

Če bi opravili dodatne postopke, revizijo ali preiskavo računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja ali mednarodnimi standardi poslov preiskovanja, bi utegnili najti še druge zadeve, o katerih bi vam poročali.

¹ Povzetki proforma, konsolidirane bilance stanja pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja s strani poslovodstva družbe Mercator, ki vključuje konsolidacijo sredstev, obveznosti in kapitala družb Mercator in Laško, pod predpostavko prevladujočega vpliva družbe Mercator v družbi Laško, kot je predstavljeno v Preliminarni ekonomski analizi in utemeljitvi strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani družbe Mercator (ki jo je pripravilo poslovodstvo družbe Mercator decembra 2011) in Ekonomski analizi in utemeljitvi strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Pivovarne Laško (ki jo je pripravilo poslovodstvo družbe Mercator januarja 2012).

Pri opravljanju postopkov iz poglavja A, je bilo naše delo omejeno na preverjanje in primerjavo dokumentacije glede usklajenosti in skladnosti in ni zajemalo nikakršne pravne ocene ali obravnave. Pri našem delu smo se zanašali na podatke, ki nam jih je posredovalo poslovodstvo družbe in pristnosti le-teh nismo preverjali.

Naše poročilo služi izključno namenu, predstavljenemu v prvem odstavku, ter za vašo informacijo. Ne sme se uporabiti za kak drug namen ali razpečevati drugim strankam, razen delničarjem družbe. Poročilo se nanaša izključno na postopke navedene v poglavju A ter ne obsega celotnih računovodskih izkazov družbe. V največjem možnem obsegu kot to dovoljuje zakon, ne prevzemamo nobene odgovornosti v zvezi s poročilom do nikogar razen do družbe.

S spoštovanjem,



Janez Uranič
Direktor



ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1



Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

A. POVZETEK OPRAVLJENIH POSTOPKOV

V okviru naših storitev smo opravili naslednje postopke:

- a. Pregledali smo statut družbe in drugo dokumentacijo (interne akte), ki se nanašajo na postopke odločanja družbe (vključno s člani izvršilnih organov, ki so pooblaščen za sprejemanje odločitev in ustrezne stopnje pooblastil) pri sprejemanju strateških odločitev kot je odločitev za prevzem druge družbe.
- b. Postopke odločanja v družbi, ki se nanašajo na prevzem druge družbe, smo povzeli na osnovi pregleda dokumentov naštetih pod točko a) in razgovorov s poslovodstvom družbe Mercator.
- c. Pridobili smo zapisnike sej kolegija uprave skupine Mercator v obdobju zadnjih petih let od 30. 3. 2007 do 30. 3. 2012, v katerih je med drugim omenjen predlagan prevzem družbe kot nam jih je posredovalo poslovodstvo družbe Mercator. Poslovodstvo družbe Mercator nam je zagotovilo, da je nameravan prevzem družbe Laško obravnavan le v zapisnikih sej kolegija družbe v obdobju od 1. 1. 2012 do 20. 2. 2012, zato smo pridobili le zapiske sej kolegija v navedenem obdobju.
- d. Pregledali smo vse zapisnike sej kolegija, ki so naštet pod točko c) in povzeli razpravo na sejah kolegija uprave skupine Mercator v obdobju od 1.1.2011 do 20.2.2012 v zvezi z možnostjo nakupa delnic družbe Laško.
- e. Po izvedbi postopkov navedenih pod točko d), smo pripravili kronološki povzetek dogodkov, da bi predstavili kako in kdo je sprejel odločitev o javni objavi Mercatorjeve namere, da poda prevzemno ponudbo za prevzem družbe Laško.
- f. Pridobili in pregledali smo:
 - i. dokumentacijo in poročila o predstavitvi strategije družbe v povezavi s predlaganim prevzemom družbe Laško, ki nam jo je posredovalo poslovodstvo družbe, kakor tudi poročila, ki so bila pripravljena v družbi sami ali s strani zunanjih svetovalcev v decembru 2011 in januarju 2012 in se nanašajo na strateško namero družbe Mercator za prevzem družbe Laško in njeni integraciji v poslovanje Poslovnega sistema Mercator, ki nam jih je posredovalo poslovodstvo družbe Mercator, in
 - ii. poročila, analize in drugo relevantno dokumentacijo, ki je bila pripravljena v družbi sami ali s strani drugih svetovalcev v obdobju od objave namere o oddaji prevzemne ponudbe (23.12.2011) do datuma objave, da prevzemna ponudba ne bo podana (19.1.2012), kot nam jo je posredovalo poslovodstvo družbe Mercator v zvezi z odločitvijo poslovodstva družbe Mercator, da ne bo podalo formalne ponudbe za prevzem družbe Laško.
- g. Na podlagi dokumentacije, našete v zgornjih točkah, smo preučili ali:
 - i. je odločitev o objavi Mercatorjeve namere, da poda prevzemno ponudbo za prevzem družbe Laško, v skladu z internimi predpisi družbe Mercator (s statutom

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

- družbe in internimi akti, ki smo jih pregledali in so naštetih pod točko (a) zgoraj, ki dokazujejo skladnost, in
- ii. je odločitev skladna s pregledano strateško dokumentacijo pod točko (f) in ali je odločitev preučil ustrezni organ odločanja družbe Mercator v petletnem obdobju pred datumom objave namere da odda prevzemno ponudbo za prevzem družbe Laško, ki dokazujejo področja skladnosti.
 - h. Pridobili in pregledali smo poročila, analize in drugo ustrezno dokumentacijo, ki je bila pripravljena v družbi sami ali s strani zunanjih pravnih in drugih svetovalcev v obdobju od datuma objave namere da Mercator poda prevzemno ponudbo (23.12.2011) do datuma objave, da prevzemna ponudba ne bo podana (19.1.2012), kot nam jo je posredovalo poslovodstvo družbe Mercator in s tem povezana odločitev, da družba Mercator ne bo podala formalne prevzemne ponudbe za prevzem družbe Laško.
 - i. Pridobili in pregledali smo dokumentacijo naštetih pod točko (c) in (h), ki je bila pripravljena v obdobju od objave namere, da bo družba podala prevzemno ponudbo (23. 12. 2011) do datuma objave, da prevzemna ponudba ne bo oddana (19. 1. 2012) in določili kdo (ali kateri organ vodenja) in na kakšni podlagi je sprejela odločitev o ustavitvi nameravane prevzemne ponudbe za prevzem družbe Laško.
 - j. Naredili smo povzetek dokumentacije in poročil, ki so bila pripravljena v obdobju od objave namere, da bo družba podala prevzemno ponudbo (23. 12. 2011) do datuma objave, da prevzemna ponudba ne bo podana (19. 1. 2012), ki po mnenju uprave, kolegija in nadzornega odbora družbe Mercator, podpirajo njihovo odločitev, da ne podajo javne prevzemne ponudbe za prevzem družbe Laško.
 - k. Na podlagi dokumentacije, naštetih v zgornjih točkah, smo preučili ali je bila odločitev družbe Mercator da ne poda prevzemno ponudbo za prevzem družbe Laško sprejeta v skladu z internimi predpisi družbe (statutom in internimi akti družbe, ki smo jih pregledali in so naštetih pod točko (a), v delu, ki podpira navedeno odločitev.
 - l. Poslovodstvo družbe Mercator nam je posredovalo dva dokumenta s povzetki iz proforma skupinske bilance stanja, ki jo je pripravilo poslovodstvo družbe na osnovi načrtovanih podatkov za poslovno leto 2012 iz Preliminarne ekonomske analize in utemeljitve strateškega projekta prevzema družbe Pivovarna Laško s strani družbe, pripravljene v decembru 2011, in Ekonomske analize in utemeljitve strateškega projekta prevzema družbe Pivovarna Laško, ki jo je pripravilo poslovodstvo družbe Mercator januarja 2012.

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

- m. Pregledali smo povzetke iz proforma skupinske bilance stanja iz točke (l), pripravljene na osnovi Preliminarne ekonomske analize in utemeljitve strateškega projekta prevzema družbe Pivovarna Laško s strani družbe Mercator, pripravljene v decembru 2011, in Ekonomske analize in utemeljitve strateškega projekta prevzema družbe Pivovarna Laško, ki jo je pripravilo poslovodstvo družbe Mercator januarja 2012 z vidika matematične pravilnosti. Poleg tega smo preverili popolnost podatkov na podlagi katerih je bila iz navedenih dokumentov o izločitvah in drugih popravkih podatkov družb Mercator in Laško za potrebe ustreznih izvlečkov iz proforma skupinske bilance stanja, pripravljena proforma skupinska bilanca stanja v zgoraj navedenih dokumentih.
- n. Pridobili in pregledali smo vzorec 17 posojilnih pogodb ter ustrezne anekse k tem pogodbam, ki jih je družba Mercator sklenila z različnimi bankami in, ki so bile veljavne na dan 31. 12. 2011, kot nam jih je posredovalo poslovodstvo družbe Mercator, ter določili in naredili povzetek posojilnih zavez v navedenih pogodbah.
- o. Prejeli in pregledali smo analizo posojilnih zavez, ki jo je pripravilo poslovodstvo družbe Mercator v Preliminarni ekonomski analizi in utemeljitvi strateškega projekta prevzema družbe Pivovarna Laško s strani družbe Mercator, pripravljene v decembru 2011, in Ekonomski analizi in utemeljitvi strateškega projekta prevzema družbe Pivovarna Laško, ki jo je pripravilo poslovodstvo družbe Mercator januarja 2012.
- p. Na podlagi informacij, ki smo jih prejeli od poslovodstva družbe Mercator in, ki so našteje v točkah (m) (n) in (o)² smo naredili preračun posojilnih zavez družbe Mercator z uporabo predpostavk, ki jih je poslovodstvo družbe uporabilo v posameznih fazah projekta prevzema družbe Laško; te vključujejo:
- i. potem, ko Mercator pridobi nadzor nad družbo Laško in po zaključku procesa prestrukturiranja skupine Laško, na podlagi načrtovanih podatkov za poslovno leto 2012 vključno s postopkom unovčenja premoženja in na osnovi ocene učinkov sinergije prevzema družbe Laško; in
 - ii. potem, ko Mercator pridobi nadzor nad družbo Laško in po zaključku procesa prestrukturiranja in odsvojitve pomembnih delov skupine Laško; na podlagi načrtovanih podatkov za poslovno leto 2012 in ocene učinkov prevzema družbe Laško in ocene učinkov postopka odsvojitve.

² Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema družbe Pivovarna Laško s strani družbe Mercator, pripravljene v decembru 2011 in Ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema družbe Pivovarna Laško, ki jo je poslovodstvo pripravilo januarja 2012).

B. NAŠE UGOTOVITVE

B.1. Postopek sprejemanja odločitev o prevzemu drugih družb

B.1.1. Določila statuta družbe o pooblastilih uprave, kolegija uprave skupine Mercator in nadzornega sveta družbe Mercator

Pridobili in pregledali smo statut družbe z dne 13. 7. 2010. V nadaljevanju povzemamo postopek sprejemanja odločitev v družbi Mercator v povezavi s prevzemom drugih družb.

Uprava ima neomejena pooblastila pri zastopanju družbe v odnosu do tretjih oseb. Uprava ima pravico pooblastiti eno ali več oseb ob predhodnem soglasju nadzornega sveta (NS). Podrobnejša določila glede pooblastil in odgovornosti posameznih članov uprave, ki jih je potrdil NS, so navedena v dokumentu "Poslovník upravljanja Poslovnega sistema Mercator".

Poslovanje družbe vodi uprava, ki je sestavljen iz predsednika in članov uprave. NS določi število članov uprave in njihove odgovornosti. Vsi člani uprave vključno s predsednikom, zastopajo družbo po lastni volji in z neomejenimi pooblastili.

Uprava običajno potrdi sklepe soglasno, ali z redno večino vseh članov, pri čemer ima vsak član en glas. V primeru izenačenja ima predsednik odločilni glas.

Uprava ima različne pravice in odgovornosti. Uprava vodi poslovanje družbe, določa triletno strategijo in letni načrt poslovanja družbe, in zastopa družbo v vseh pravno zavezujočih poslih. Pristojnosti in odgovornosti uprave v odnosu do NS vključujejo poročanje NS o načrtovani poslovni strategiji, uspešnosti poslovanja, transakcijah, ki pomembno vplivajo na dobičkonosnost, likvidnost in vse drugo, kar zadeva družbo in njene povezane osebe. Uprava objavlja novice in odločitve, določa, katere informacije so pomembne za delničarje in jih je v ta namen treba objaviti ter skrbí za njihovo objavo. Uprava lahko poveča osnovni kapital v skladu z določili statute družbe.

NS ima 12 članov, 6 od teh izvoli skupščina delničarjev. Predsednika in namestnika predsednika imenujejo člani NS, ki so predstavniki delničarjev. Naloga predsednika NS je organizirati, sklicati in voditi seje NS in zastopati družbo v odnosu do uprave.

Pooblastila NS v odnosu do uprave, so da vrši nadzor nad poslovanjem družbe, sprejema poročila uprave, preverja in pregleduje računovodske evidence in podporno dokumentacijo, daje soglasje k odločitvam po zakonu in statutu, daje soglasje k triletni strategiji razvoja družbe in letnemu načrtu poslovanja družbe ter ima pravico kadarkoli zahtevati od uprave poročilo o vseh zadevah, ki so pomembne za poslovanje in položaj družbe.

Uprava ima pravico (s predhodnim soglasjem NS) povečati osnovni kapital družbe za 20% v petih letih po registraciji sprememb statuta v sodnem registru, in sicer z izdajo novih delnic družbe, pri čemer ima pravico izločiti predkupno pravico obstoječih delničarjev pod pogojem, da so novo izdane delnice namenjene za nakup deležev ali delnic družb ali poslovnih sredstev v skladu s strateškim načrtom in pogojem, da NS da soglasje k izključitvi predkupne pravice.

B.1.2. Poslovník vodenja poslovnega sistema Mercator

Poslovník določa odgovornosti, pooblastila, in pristojnosti za poslovna področja v družbi Mercator.

Kolegij uprave skupine Mercator (KUSM) je sestavljen iz celotne uprave družbe Mercator, pomočnikov izvršnega direktorja in drugih članov, ki jih imenuje uprava.

KUSM nadzoruje načrtovanje in koordinacijo v družbi Mercator.

Kolegij uprave:

- ▶ vodi (načrtuje, koordinira in nadzira) družbo Mercator
- ▶ obravnava in potrjuje strategijo družbe in Skupine Mercator
- ▶ obravnava in potrjuje srednjeročni in dolgoročni načrt družbe Mercator in Skupine Mercator
- ▶ obravnava in potrjuje poslovno politiko družbe Mercator in posameznih področij poslovanja
- ▶ koordinira delovanje različnih poslovnih področij in divizij družbe Mercator in njenih odvisnih družb
- ▶ vrši nadzor nad poslovanjem družbe Mercator, divizij, matične družbe in odvisnih družb v družbi Mercator
- ▶ obravnava in sprejema poročila v skladu z upravljanjem družbe
- ▶ obravnava in sprejema poročila o poslovanju posameznih poslovnih področij
- ▶ potrjuje organizacijske evidence skupine Mercator in družbe Mercator
- ▶ potrjuje pomembnejše poslovne odločitve v skladu s pristojnostmi
- ▶ odloča o vseh pomembnih zadevah, ki zadevajo skupino Mercator in matično družbo.

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

Pristojnosti KUSM v zvezi s transakcijami s finančnimi sredstvi in obveznostmi niso omejene pri odločanju o nakupu vrednostnih papirjev ali naložb v kapital drugih družb. Prav tako so pristojnosti KUSM neomejene pri odločanju o prestrukturiranju v okviru družbe Mercator.

B.1.3. Poslovník KUSM poslovnega sistema Mercator

Šteje se, da je sklepe, ki jih sprejme KUSM sprejela uprava. Predsednik KUSM skliče seje KUSM po lastni presoji, običajno dvakrat mesečno.

KUSM je sklepčen če je prisotnih najmanj polovica članov in vsaj polovica članov uprave. Šteje se, da je sklep KUSM sprejet, kadar najmanj polovica prisotnih članov glasuje za in kadar je vsaj polovica vseh prisotnih, članov uprave. Zapisniki sej KUSM so objavljeni na intranet strani družbe.

B.1.4. Ugotovitve

Na podlagi pregleda statuta družbe smo ugotovili, da ni nikakršnih izrecnih omejitev pristojnosti uprave ali KUSM, ki bi preprečevale sprejem odločitve o oddaji prevzemne namere in prevzemne ponudbe. Poleg tega v skladu s poslovníkom vodenja družbe Mercator pristojnosti KUSM niso izrecno omejene pri nakupu vrednostnih papirjev in poslovnih deležev v drugih družbah.

Glede na navedeno je odločitev uprave da objavi svojo namero, da bo oddala prevzemno ponudbo za nakup delnic družbe Laško skladna z njenimi pristojnostmi iz poslovnika vodenja družbe Mercator, ki nam ga je posredovalo poslovodstvo družbe Mercator.

B.2. Kronološki povzetek dogodkov pred javno objavo Mercatorjeve namere, da bo družba podala prevzemno ponudbo za nakup delnic družbe Laško (23.12.2011), vključno s povzetkom poročil in druge dokumentacije, ki podpira strategijo in odločitve za javno objavo Mercatorjeve namere za prevzem družbe Laško

B.2.1. Dokumenti, ki smo jih pridobili in pregledali

Na osnovi poslovske predstavitve družbe Mercator, da v zapisnikih sej uprave, KUSM ali NS pred 1. 1. 2011, ki nam jih je posredovalo posloводство družbe Mercator, ne obstaja nikakršna posebna navedba prevzema družbe Laško, smo preverili vse zapisnike sej KUSM in NS družbe Mercator, ki se nanašajo na morebiten prevzem družbe Laško v obdobju od 10. 1. 2011 do 20. 2. 2012, da bi pridobili vse navedbe o razpravah ali odločitvah o prevzemu družbe Laško. Posloводство družbe Mercator nam je potrdilo, da omenjenih razprav ni bilo pred 10. 1. 2011, datumom prve seje KUSM družbe Mercator v poslovnem letu 2011.

Prejeli in pregledali smo poročila in drugo dokumentacijo v podporo strategiji in odločitvi za javno objavo Mercatorjeve namere, da odda prevzemno ponudbo za nakup vseh delnic družbe Laško, ki jih povzemamo v nadaljevanju.

B2.2. Izjava posloводства družbe Mercator v zvezi z utemeljitvijo objave prevzemne namere pred predložitvijo formalne prevzemne ponudbe

Posloводство družbe Mercator nam je posredovalo naslednjo izjavo v zvezi z utemeljitvijo objave prevzemne namere pred predložitvijo formalne prevzemne ponudbe:

“Skladno z Zakonom o prevzemih (ZPre-1), je prevzemna namera obvestilo prevzemnika, da namerava dati prevzemno ponudbo. O prevzemni nameri mora prevzemnik pred objavo prevzemne ponudbe obvestiti Agencijo za trg vrednostnih papirjev (ATVP), Urad RS za varstvo konkurence, posloводство ciljne družbe in predstavnike delavcev ciljne družbe ter prevzemno namero tudi isti dan objaviti v sredstvih javnega obveščanja in na SEOnetu. To pomeni, da prevzemnik, preden odda prevzemno namero oz. preden o svoji nameri obvesti javnost, ne sme prosto komunicirati o svojih prevzemnih načrtih. S prevzemno namero prevzemnik torej zainteresirani javnosti razkrije svoj resen poslovni namen dati prevzemno ponudbo delničarjem ciljne družbe, ciljni družbi sami in drugim subjektom na trgu finančnih instrumentov, pa hkrati preprečuje zlorabo trga (denimo trgovanje na podlagi notranjih informacij), saj s podajo prevzemne namere zagotovi takojšnje obveščanje javnosti.

S prevzemno namero prevzemnik tudi preprečuje ciljni družbi, da bi (denimo v interesu le nekaterih svojih delničarjev) izvajala dejanja, s katerimi bi prevzem oteževala oz. onemogočila. V obdobju prevzemne namere ciljna družba tako brez sklepa skupščine delničarjev ne sme denimo povečati osnovnega kapitala, sklepati poslov zunaj rednega poslovanja družbe, opravljati dejanj ali sklepati poslov, ki bi lahko resneje ogrozili nadaljnje poslovanje družbe, pridobivati lastnih delnic ali opravljati drugih dejanj, ki bi lahko onemogočala prevzemno ponudbo.

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

Poleg tega bi lahko posamezne informacije v zvezi s prevzemom, ki bi zašle v javnost pred podano prevzemno namero na kapitalskem trgu lahko povzročile različne špekulacije in vplivale na (prevzemno) ceno. Še posebej menimo, da je to pomembno v našem primeru, ker sta tako Mercator kot Pivovarna Laško javni delniški družbi.”

B.2.3. Kronološki povzetek dogajanj in dokumentov do 23. 12. 2011

V nadaljevanju podajamo kronološki povzetek dogajanj do 23. 12. 2011, torej do dneva javne objave Mercatorjeve namere, da poda prevzemno ponudbo za prevzem družbe Laško, kot so zapisani v zapisnikih sej, vključno s povzetkom sej KUSM, poročil in druge dokumentacije do datuma javne objave Mercatorjeve namere da poda prevzemno ponudbo za nakup delnic družbe Laško (23.12.2011).

B.2.3.1. Seje KUSM pred 23. 12. 2011

V povezavi s postopkom sprejemanja odločitev v družbi Mercator nam je poslovodstvo družbe Mercator razložilo, da zapisniki sej KUSM vsebujejo le sklepe, na pa tudi razprave sej KUSM. Poslovodstvo družbe Mercator nam je tudi potrdilo, da so o možnem prevzemu družbe Laško razpravljali tudi na predhodnih sejah KUSM, vendar te razprave niso evidentirane v zapisnikih sej.

Pregledal smo zapisnike sej KUSM za obdobje od 10. 1. 2011 do 23. 12. 2011 in ugotovili, da je na svoji 3. seji dne 22. 12. 2011 KUSM odločil, da poda prevzemno namero in začne s postopkom prevzema družbe Laško.

Pri pregledu zapisnikov sej KUSM v obdobju od 10. 1. 2011 do 23. 12. 2012, ki smo jih prejeli od poslovodstva, nismo zasledili drugih pomembnih odločitev KUSM družbe Mercator, ki bi bili lahko neposredno povezane s postopkom prevzema družbe Laško.

B.2.3.2. Povzetek poročil in druge dokumentacije, ki se nanaša na obdobje pred 23. 12. 2011

B.2.3.2.1. Povzetek dokumenta "Strateška povezava s Pivovarno Laško – izhodišča za diskusijo", datiran maj 2011

Prejeli in pregledali smo dokument "Strateška povezava s Pivovarno Laško – izhodišča za diskusijo", pripravljen maja 2011, v katerem je predstavljeno več razlogov za prevzem družbe Laško. V dokumentu je navedeno, da namerava Mercator odkupiti vse delnice družbe Laško, reorganizirati in prodati pomemben del poslovnih sredstev družbe in obdržati le tisti del poslovanja, ki je pomemben za delovanje družbe Mercator.

Razlogi, ki so podani v dokumentu v podporo prevzemu so naslednji: s prodajo pivovarne bi družba ustvarila dobiček; Laško ima lastno proizvodnjo ustekleničene vode in brezalkoholnih pijač; obstajajo učinki sinergij na področju veleprodaje in distribucije; stabilizacija lastništva družbe Mercator.

Približna ocena potencialnih bodočih dobičkov je bila pripravljena na podlagi predpostavk (vključno z zneski in učinki sinergij), ki so predstavljene v tem poročilu. V poročilu je tudi navedeno, da predstavlja z ekonomskega vidika prevzem družbe Laško zelo zanimiv projekt.

Poleg tega so v poročilu navedena tudi pomembna tveganja v zvezi z zahtevami Urada za varstvo konkurence glede prodaje pivovarne (po prevzemu družbe s strani družbe Mercator), verjetnost prodaje pivovarne, vpliv na odnose z upniki, vpliv na finančne zaveze družbe Mercator, vpliv na odnose Pivovarne Laško z drugimi trgovci in vpliv na odnose z bankami, ki so lastniki družbe Mercator. Po mnenju posloводства družbe Mercator so vsa navedena tveganja bodisi neproblematična oziroma, posloводство družbe Mercator v dokumentu navaja svojo rešitev oziroma način obvladovanje tveganj.

B.2.3.2.2. Elektronska pošta od zunanjega finančnega svetovalca z dne 25. 1. 2012

Prejeli smo kopijo elektronske komunikacije z dne 25. 1. 2012 med zunanjim finančnim svetovalcem in Mercatorjem iz katere izhaja, da sta posloводство družbe Mercator in zunanji finančni svetovalec začela obravnavati Mercatorjevo namero za oddajo prevzemne ponudbe za Pivovarno Laško d.d. v maju 2011. Ti razgovori so bili del storitev finančnega svetovalca, ki je imel vlogo ekskluzivnega finančnega svetovalca v zvezi s predvidenim postopkom prodaje večinskega deleža v družbi Mercator s strani konzorcija delničarjev.

B.2.3.2.3. Povzetek Preliminarne ekonomske analize prevzema (december 2011)

Poslovodstvo družbe Mercatornam je posredovalo Preliminarno ekonomsko analizo in utemeljitev strateškega projekta prevzema družbe Pivovarna Laško s strani družbe, ki jo je pripravilo poslovodstvo družbe Mercator v decembru 2011, in ki jo povzemamo v nadaljevanju. Po našem razumevanju je bila (z ekonomskega vidika) odločitev o objavi prevzemne namere in začetek postopkov v zvezi s tem, v pretežni meri sprejeta na podlagi navedenega dokumenta.

V decembru 2011 je poslovodstvo družbe Mercator pripravilo preliminarno ekonomsko analizo dolgoročne vzdržnosti prevzema družbe Laško³ (odslej: "projekt", "prevzem", ali "nakup") vključno z navedbo razlogov za izvedbo projekta.

Kot je navedeno v dokumentu⁴, je poslovodstvo družbe Mercator ocenilo, da bi imel prevzem družbe Laško naslednje pozitivne poslovne in finančne učinke za družbo Mercator:

- ▶ S prevzemom bi Mercator ojačal svojo osnovno dejavnost in s tem svojo konkurenčno prednost na slovenskem in hrvaškem trgu, kar bi pozitivno vplivalo na njegovo vsakodnevno poslovanje;
- ▶ Mercator bi s prevzemom pridobil pozitivne finančne učinke ali enkratne dobičke s prestrukturiranjem in prodajo večinskega dela poslovanja skupine Laško (pivovarna, brezalkoholne pijače in medijske storitve) v poslovnih letih 2012 in 2013, kar bi imelo za posledico pozitivne učinke na njegovo vsakodnevno poslovanje; in
- ▶ Mercator bi s prevzemom stabiliziral svojo lastniško strukturo glede na nestabilnost (visoko zadolženost) skupine Laško, kar bi se odrazilo v znižanju tveganj, ki so jih zaznali deležniki družbe Mercator.

Poleg tega, kot je navedeno v dokumentu⁵, je poslovodstvo družbe Mercator ocenilo, da bi imel prevzem naslednje pozitivne učinke:

- ▶ prestrukturiranje skupine Laško s ciljem zagotoviti finančno stabilnost in povečanje poslovne učinkovitosti;
- ▶ poslovodstvo je menilo, da Mercator dobro pozna poslovanje skupine Laško zaradi njunih medsebojnih poslovnih odnosov (Mercator je eden največjih kupcev skupine Laško) in bi lahko učinkovito prestrukturiral njeno poslovanje na podlagi pridobljenega znanja. Poslovodstvo je tudi menilo, da bi lahko Mercator zaradi svojih izredno dobrih odnosov z upniki, sklenil ugodnejše pogoje financiranja z upniki skupine Laško;
- ▶ obseg poslovanja skupine Laško bi se povečal zaradi podpore prodaje na Balkanu;

³ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani družbe Mercator d.d. (december 2011)

⁴ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani družbe Mercator d.d. (december 2011)

⁵ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani družbe Mercator d.d. (december 2011)

B.2.3.2.3. Povzetek Preliminarne ekonomske analize prevzema (december 2011) - nadaljevanje

- ▶ večja konkurenčnost družbe Mercator na področju proizvodov lastne trgovske znamke Mercator (pivo, ustekleničena voda in druge pijače);
- ▶ učinki sinergij na področju dobave hotelom, restavracijam in gostinskim obratom (HORECA);
- ▶ optimizacija upravljanja nepremičnin in pregled možnosti vključitve nepremičnin v lasti skupine Laško v postopek monetizacije⁶; in
- ▶ odsvojitve ne-strateškega dela poslovanja.

Dokument⁷ navaja, da z dolgoročnega vidika družba Mercator ni zainteresirana za poslovanje pivovarne in dejavnost medijskih storitev, saj to ni v skladu z njegovo strateško usmeritvijo. Edina izjema je zagotovitev ustreznih kapacitet za proizvodnjo ustekleničene vode in brezalkoholnih pijač za Mercatorjevo lastno znamko za slovenski in hrvaški trg, in povečanje veleprodajne dejavnosti v segmentu hotelirstva in gostinstva. Poleg tega je v dokumentu⁸ navedeno, da bi Mercator po pridobitvi večinskega deleža v družbi Laško, v roku največ dveh let odprodal večino poslovanja pivovarne in proizvodnje pijač (Union in Laško; morda tudi del Radenske), v celoti odprodal dejavnost medijskih storitev (Večer, Delo) in druga nepotrebna poslovna in finančna sredstva.

Pred oceno vzdržnosti projekta je poslovodstvo družbe Mercator pripravilo in predstavilo v tem dokumentu⁹ analizo skupine Laško, s prikazom strukture družbe, poslovanje in računovodske izkaze skupine Laško na dan 30. 9. 2011 ter ključnih družb v skupini Laško na dan 31. 12. 2010. V analizo so vključene tudi projekcije računovodskih izkazov skupine Laško in načrt (plan) družbe za poslovno leto 2012.

Preliminarna ocena učinkov prevzema družbe Laško na sredstva in obveznosti skupine Mercator (ki je vključena v dokumentu¹⁰) je bila pripravljena na podlagi spodaj navedenih predpostavk.

Analiza je bila pripravljena na podlagi ocene postavk bilance stanja in izkaza poslovnega izida skupine Laško za poslovno leto 2012 in poslovnega načrta skupine Mercator za leto 2012.

- ▶ Prevzemna ponudba družbe Mercator predvideva plačilo kupnine s kombinacijo osnovnega kapitala in denarnih sredstev (delno delnice in delno denarno plačilo).

⁶ Prodaja in povratni najem

⁷ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator d.d. (december 2011)

⁸ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator d.d. (december 2011)

⁹ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator d.d. (december 2011)

¹⁰ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator d.d. (december 2011)

B.2.3.2.3. Povzetek Preliminarne ekonomske analize prevzema (december 2011) - nadaljevanje

- ▶ Vrednost delnic Laško je ocenil pooblaščen cenilec.
- ▶ V poslovnih letih 2012 in 2013 je družba Mercator načrtovala izvedbo prestrukturiranja in odsvojitve ne-strateškega dela poslovanja skupine Laško. Vpliv teh aktivnosti, kot je prikazan v analizi, je rezultat ocene posloводства družbe Mercator.

Kot je navedeno v dokumentu¹¹, je posloводство ocenilo vzdržnost projekta z razdelitvijo projekta na dve fazi: 1. faza - prevzem in konsolidacija; in 2. faza – aktivnosti, ki sledijo prevzemu (prestrukturiranje in odsvojitve); ter z oceno učinkov na finančne zaveze iz posojilnih pogodb skozi celotno obdobje projekta.

Naredili smo preračun finančnih obvez iz posojilnih pogodb kot so navedeni v Preliminarni ekonomski analizi prevzema, ki jo je pripravilo posloводство družbe Mercator v decembru 2011. Preračun je pripravljen na osnovi podatkov iz analize in opredelitvijo posamezne finančne zaveze iz vzorca 17 posojilnih pogodb, ki smo jih pridobili in prebrali.

Na podlagi razgovorov s posloводstvom družbe Mercator in pregleda dokumentov (vzorec 17 posojilnih pogodb vključno z aneksi, potrditve predpisanih vrednosti finančnih kazalnikov za poslovno leto 2011, ki so jih poslali 17 upnikom, in izračuna finančnih kazalnikov, ki nam ga je posredovalo posloводство družbe Mercator) smo ugotovili, da mora skupina Mercator dosegati pogodbeno dogovorjene vrednosti naslednjih finančnih kazalnikov::

- ▶ kazalnik obrestnega kritja ne sme pasti pod predpisano vrednostjo;
- ▶ kazalnik finančnega vzvoda ne sme prekoračiti predpisane vrednosti; in
- ▶ konsolidirani skupni kapital mora biti ali večji ali enak predpisani vrednosti.

Podrobnejše informacije o predpisanih vrednosti finančnih kazalnikov iz vzorca posojilnih pogodb, ki smo ga prejeli in prebrali, so navedene v poglavju **B.5**.

¹¹ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator d.d. (december 2011)

B.2.3.2.3. Povzetek Preliminarne ekonomske analize prevzema (december 2011) - nadaljevanje

V nadaljevanju predstavljamo povzetek obeh faz projekta prevzema Pivovarne Laško, kot je predstavljen v Preliminarni ekonomski analizi prevzema (december 2011):

1. faza projekta prevzema Pivovarne Laško

Po podatkih iz Preliminarne ekonomske analize prevzema, ki je bila pripravljena v decembru 2011, prva faza projekta obsega dejanski prevzem Pivovarne Laško in njegovo konsolidacijo v Skupino Mercator. Dokument ne navaja datuma prevzema.

Poslovodstvo družbe Mercator je v navedenem dokumentu¹² pripravilo in predstavilo analizo prve faze projekta na podlagi naslednjih predpostavk:

1. Načrti za poslovno leto 2012:

Skupina Mercator:

Ključne postavke bilance stanja in izkaza uspeha uporabljene pri načrtovanju prve faze analize izhajajo iz poslovnega načrta Skupine Mercator za leto 2012. Na osnovi objavljenega poslovnega načrta Skupine Mercator za 2012 razumemo, da so v načrt vključeni učinki monetizacije (prodaja in povratni najem) nepremičnin v vrednosti 250 mio EUR, ki je bila načrtovana za sredino leta 2012. V objavljenem poslovnem načrtu Skupine Mercator za poslovno leto 2012 so vključeni naslednji ocenjeni učinki monetizacije :

- ▶ znižanje bančnih posojil za 250 mio EUR in s tem izboljšanje strukture neto finančnih obveznosti Skupine Mercator;
- ▶ nižji stroški obresti in s tem višja vrednost kazalnika kritja (ceteris paribus);
- ▶ nižji strošek amortizacije; in
- ▶ višji stroški najemnin, kar bi vplivalo na znižanje EBITDA in kazalnika kritja (ceteris paribus).

Po oceni poslovodstva družbe Mercator bi s prodajo nepremičnin Mercator ustvaril dobiček v višini 5 mio EUR, kar bi neposredno vplivalo na enkratno zvišanje EBITDA in kazalnika kritja v poslovnem letu 2012.

¹² Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator d.d. (december 2011)

B.2.3.2.3. Povzetek Preliminarne ekonomske analize prevzema (december 2011) - nadaljevanje

Laško:

V času priprave preliminarne ekonomske ocene, skupina Laško v rezultatih poslovanja ni objavila ocene poslovanja za poslovno leto 2011, niti poslovnega načrta za leto 2012. Poslovodstvo družbe Mercator je tako ocenilo poslovanje skupine Laško v poslovnem letu 2011 in 2012 na osnovi rezultatov poslovanja iz prejšnjih let in tržnih pričakovanj ter v svoje ocene vključilo znane podatke (prodaja Fructala).

Analiza posloводства družbe Mercator je pripravljena z upoštevanjem predpostavke, da bodo rezultati Pivovarne Laško konsolidirani z rezultati Skupine Mercator za celotno poslovno leto 2012.

2. Kupnina

Preliminarna analiza je pripravljena upoštevajoč financiranje prevzema z izdajo novih delnic v skupni vrednosti 165.6 mio EUR po ceni 220 EUR za eno delnico družbe Mercator. Kot je navedeno v dokumentu, je vrednost delnice primerljiva s knjigovodsko vrednostjo delnic. V letnem poročilu Skupine Mercator za leto 2011, je knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2011 221,81 EUR.

Preliminarna analiza prevzema ne predvideva najema posojil za financiranje prevzema.

3. Lastne delnice

Na osnovi podatkov iz analize, ima Pivovarna Laško v posesti delnice družbe Mercator v skupni vrednosti 144 mio EUR. V napovedanih, proforma, konsolidiranih računovodskih izkazih družbe Mercator po prevzemu, so navedene delnice obravnavane kot lastne delnice.

4. Posli s povezanimi osebami

V analizi so upoštevani posli s povezanimi osebami med Pivovarno Laško in Mercatorjem (nakup in prodaja) in sicer v enaki višini kot v poslovnem letu 2011 (po podatkih posloводства). Poslovodstvo je ocenilo, da posli s povezanimi osebami ne bi vplivali na EBITDA združene skupine.

Na osnovi navedenih predpostavk, podatki iz projeciranih, proforma, konsolidiranih računovodskih izkazov združene skupine Mercator in Pivovarne Laško, kot so predstavljeni v poročilu¹³, kažejo, da bi v prvi fazi projekta družba izpolnila dve od treh predpisanih finančnih obvez (glede na poslovodsko predstavitev posloводства družbe Mercator d.d. na dan zaključka prevzema družbe Laško), pri čemer je upoštevano, da bi bil takrat zaključen tudi proces monetizacije nepremičnin.

V povezavi z doseganjem finančnih zavez nam je poslovodstvo družbe Mercator posredovalo naslednjo izjavo:

¹³ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator d.d. (december 2011)

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

“Poslovodstvo je v prvi polovici leta 2012, v okviru monetizacije sredstev družbe, nameravalo skleniti nove posojilne pogodbe z bankami pod spremenjenimi pogoji vključno z novimi finančnimi zavezami in drugimi zavarovanji. Poslovodstvo je ocenilo, da bodo glede na: (a) odlične dolgoročne poslovne odnose s ključnimi bankami, (b) strukturo sredstev in poslovanjem skupine, (c) učinke načrtovanega projekta monetizacije nepremičnin, (d) dejstvo, da je večina bank solastnik družbe Mercator. in Pivovarne Laško, (e) jasno izražen namen bank, da odprodajo svoje naložbe v Pivovarni Laško, (e) ekonomsko privlačnost projekta prevzema, in (f) dejstvo, da nobena sredstva niso zastavljena, pogajanja z bankami glede refinanciranja, cene in vrsto zavarovanja ter finančnih zavez bodo uspešna in v skladu z interesi družbe Mercator d.d. in glede na to ne predstavljajo ključnega tveganja.”

B.2.3.2.3. Povzetek Preliminarne ekonomske analize prevzema (december 2011) - nadaljevanje

2. faza projekta prevzema Pivovarne Laško

Druga faza projekta prevzema družbe Laško je bila razdeljena na dva dela: (i) prestrukturiranje in (ii) odprodaja premoženja. Simulacija učinkov obeh delov je bila pripravljena na osnovi planiranih podatkov za poslovno leto 2012.

V procesu prestrukturiranja je predvidena dodatna naložba v infrastrukturo skupine Laško v višini 50 mio EUR. Po predstavitvi posloводства družbe Mercator je to konservativna ocena, pripravljena na podlagi izkušenj s področja trgovske dejavnosti, ne pa proizvodnje in kasneje je bila ta ocena znižana na 10 mio EUR na osnovi podrobnejše analize zunanjega svetovalca. Za financiranje navedene naložbe bi družba Mercator najela posojila; temu bi sledila optimizacija poslovanja Pivovarne Laško z letnim povečanjem EBITDA v višini 12,5 mio EUR in znižanjem letne efektivne obrestne mere posojil Pivovarne Laško na 5.0%. Iz analize posloводства je razvidno, da ob zaključku prvega dela druge faze prevzema družbe Laško (po izvedenem prestrukturiranju, a pred odprodajo dela premoženja) združena družba ne bi dosegla predpisane vrednosti kazalnika obrestnega kritja.

Posloводство družbe Mercator nam je posredovalo naslednjo izjavo: "Na podlagi navedenih predpostavk, projekcije, preliminarne, proforma in grobo ocenjene vrednosti postavk skupinske bilance stanja Skupine Mercator in skupine Laško in prestrukturiranjem skupine Laško, z dodatno naložbo v višini 50 mio EUR, kot je navedeno v tem poročilu, lahko zaključimo, da bi dve od treh finančnih zavez izpolnili po zaključku prvega dela druge faze projekta, pri čemer bi bila razlika do predpisane vrednosti enega od kazalnikov (0,07) nizka in materialno nepomembna. Navedeno tveganje je bilo sprejemljivo in obvladljivo zaradi dejstva, da so bila dodatna vlaganja ocenjena konzervativno, kar je bilo potrjeno kasneje, ko je bila ocena potrebne naložbe znižana na 10 mio EUR (po ocenil zunanjega cenilca). S tem dodatnim vlaganjem bi zagotovili izpolnjevanje vseh treh finančnih zavez".

V okviru odprodaje premoženja je načrtovana prodaja izboljšanega poslovanja sektorja pijač (pivovarna in proizvodnja brezalkoholnih pijač) in medijske dejavnosti Pivovarne Laško, ne pa dejavnosti Radenske. Iz analize posloводства družbe Mercator izhaja, da bi po zaključku drugega dela druge faze projekta prevzema, združena družba dosegla predpisane vrednosti vseh finančnih obvez.

Ključne predpostavke uporabljene v preliminarni ekonomski analizi, ki je bila pripravljena decembra 2011¹⁴

Preliminarno analizo prevzema je pripravilo posloводство družbe Mercator decembra 2011 na podlagi naslednjih predpostavk:

- poslovni načrt Skupine Mercator za leto 2012 vključuje učinek prodaje in povratnega najema nepremičnin v skupni vrednosti 250 mio EUR;

B.2.3.2.3. Povzetek Preliminarne ekonomske analize prevzema (december 2011) - nadaljevanje

¹⁴ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator d.d. (december 2011)

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

- ▶ proforma, skupinski povzetki računovodskih izkazov združene skupine Mercator in Pivovarne Laško na dan 31. 12. 2012 in za tedaj končano leto so pripravljene na osnovi skupinskih podatkov za celotno 12 mesečno obdobje, ki se konča 31. 12. 2012.
- ▶ Učinki druge faze (prestrukturiranje in odprodaja) so prikazani na dan 31. 12. 2012 ne glede na to, da posloводство družbe Mercator predvideva, da bodo dejavnosti v zvezi s prestrukturiranjem in odprodajo potekale v poslovnem letu 2012 in 2013. Vse ocene učinkov prestrukturiranja upoštevajo letno oceno zneskov.
- ▶ Postopki prestrukturiranja vključujejo predpostavko, da se bodo stroški posojil skupine Laško znižali in, da prevzem ne bo vplival na stroške posojil Skupine Mercator.
- ▶ Aktivnosti v zvezi s prestrukturiranjem vključujejo ocene letnih prihrankov v zvezi z optimizacijo poslovanja skupine Laško in ocene dodatnih naložb, potrebnih za nameravano prestrukturiranje družbe. Posloводство družbe Mercator nam je potrdilo, da so bile navedene ocene pripravljene interno.
- ▶ Analiza je pripravljena pod predpostavko nakupa 100% deleža v družbi Laško.

Iz preliminarne analize, ki jo je decembra 2011 pripravilo posloводство družbe Mercator izhaja, da je možno, da bi, ob uspešni izvedbi vseh faz projekta, kot je predvidevalo posloводство (vključno z uspešno odprodajo pivovarne, proizvodnje brezalkoholnih pijač in medijskih storitev skupine Laško), združena družba dosegla vse predpisane vrednosti finančnih obvez.

Posloводство družbe Mercator nam je posredovalo naslednjo izjavo v povezavi z doseganjem predpisane vrednosti finančnih obvez:

“Posloводство je v prvi polovici leta 2012, v okviru projekta monetizacije premoženja, nameravalo skleniti nove posojilne pogodbe z bankami pod spremenjenimi pogoji vključno s finančnimi zavezami in drugimi zavarovanji. Posloводство je ocenilo, da bodo glede na: (a) odlične dolgoročne poslovne odnose s ključnimi bankami, (b) strukturo sredstev in poslovanjem skupine, (c) učinke načrtovanega projekta monetizacije nepremičnin, (d) dejstvo, da je večina bank solastnik družbe Mercator in Pivovarne Laško, (e) jasno izražen namen bank, da odprodajo svoje naložbe v Pivovarni Laško, (e) ekonomsko privlačnost projekta prevzema, in (f) dejstvo, da nobena sredstva niso zastavljena, pogajanja z bankami glede refinanciranja, cene in vrsto zavarovanja ter finančnih zabvez, bodo uspešna in v skladu z interesi družbe Mercator in glede na to ne predstavljajo ključnega tveganja.”

B.2.3.2.3. Povzetek zapisnika seje KUSM z dne 22. 12.2011

Na svoji seji dne 22. 12. 2011, je KUSM dal soglasje k nameravanemu prevzemu družbe Laško. Sinergije med Skupino Mercator in Pivovarno Laško so bile navedene kot osnovni razlogi za prevzem, saj bi s tem povečali poslovno učinkovitost in dodano vrednost za delničarje ter stabilizirali lastniško strukturo.

Za namen izvedbe prevzema je uprava najela pravnega svetovalca za pripravo pravnega mnenja, imenovala finančnega svetovalca, in svetovalca za vrednostno oceno potencialnih učinkov sinergij iz naslova prevzema in posledičnega prestrukturiranja skupine Laško.

B.2.3.2.4. Objava prevzemne namere z dne 23. 12. 2011

Mercator je objavil namero za prevzem družbe Laško 23. 12. 2011, to je dan po seji KUSM z dne 22. 12. 2011.

Pregledali smo dokument z navedbo namere družbe Mercator za prevzem vseh delnic družbe Laško (z oznakama PILR in PILH). Obvestilo o nameri je bilo naslednji dan poslano Agenciji za trg vrednostnih papirjev (ATVP), poslovodstvu družbe Laško, Uradu za varstvo konkurence (UVK) in predstavnikom zaposlenih v družbi Laško. V navedenem obvestilu je poslovodstvo družbe Mercator izjavilo, da namerava v skladu s pravnimi zahtevami objaviti prevzemno ponudbo za nakup delnic Pivovarne Laško in z njo povezan prospekt v roku 30 dni od dneva objave namere (30 dni od 23. 12. 2011).

B.3. Interni postopki, ki jih je izvedlo poslovodstvo družbe Mercator od datuma objave namere, da odda prevzemno ponudbo za nakup delnic družbe Laško, do datuma objave odločitve poslovodstva družbe Mercator, da ne odda formalne prevzemne ponudbe za družbo Laško

B.3.1. Uvod

V tem poglavju predstavljamo dogodke od datuma javne objave prevzemne namere 23. 12. 2011 do dneva, ko se je poslovodstvo družbe Mercator odločilo, da ne bo podalo prevzemne ponudbe za nakup delnic družbe Laško. Svojo odločitev je poslovodstvo objavilo 19. 1. 2012.

V zvezi s tem smo opravili naslednje postopke:

- ▶ Pridobili in pregledali smo poročila, analize in drugo dokumentacijo, kot so pravna mnenja zunanjih pravnih svetovalcev in cenitve družb Mercator in Laško, ki so jih pripravili pooblaščen cenilci v obdobju med 23. 12. 2011 in 19. 1. 2012, ki podpirajo odločitev poslovodstva družbe Mercator, da ne odda prevzemne ponudbe.
- ▶ Prejeli smo in pregledali ter povzeli zapisnike sej KUSM v obdobju med 23. 12. 2011 in 19. 1. 2012 da bi ugotovili, kateri organ je sprejel odločitev o ustavitvi postopka prevzema družbe Laško in določili, ali je sprejeta odločitev skladna z internimi akti oziroma statutom družbe Mercator in, ali je podprta z ustrezno dokumentacijo (strokovnimi mnenji).

Poleg tega se je poslovodstvo družbe Mercator posvetovalo z Uradom za varstvo konkurence in Agencijo za trg vrednostnih papirjev ter nekaterimi večjimi lastniki družbe Laško na podlagi teh posvetovanj sprejelo odločitev v zvezi s prevzemom družbe Laško.

B.3.2. Povzetek zapisnikov sej KUSM od 23. 12. 2011 do 19. 1. 2012

V zvezi s predlaganim prevzemom družbe Laško je KUSM na svoji 3. seji dne 19. 1. 2012 obravnaval in sprejel odločitev, da ne bo nadaljeval s postopkom prevzema. Iz zapisnika te seje KUSM izhaja, da so v obdobju od 23. 12. 2011 (datum objave prevzemne namere) do 19. 1. 2012 prišla na dan nova pomembna dejstva.

V obdobju od 23. 12. 2011 do 19. 1. 2012 nismo zasledili drugih pomembnih odločitev KUSM družbe Mercator, ki bi bile neposredno povezane s postopkom prevzema družbe Laško.

B.3.3. Povzetek prejetih in pregledanih dokumentov

B.3.3.1. Vrednotenje delnic družb Mercator in Laško

V postopku objave prevzemne ponudbe za nakup delnic družbe Laško, je poslovodstvo družbe Mercator prejelo od pooblaščenih cenilcev cenitveno poročilo o vrednosti delnic Pivovarne Laško (z oznakama PILH in PILR). V cenitvenem poročilu z dne 15. 1. 2012 je ocena vrednosti vseh delnic Pivovarne Laško določena z uporabo kombinacije metode diskontiranega bodočega denarnega toka in določenih večkratnikov primerjalnih družb v regiji in v svetovnem merilu.

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

Pooblaščen cenilci so, prav tako na zahtevo posloводства družbe Mercator, pripravili tudi cenitveno poročilo za Mercator. V cenitvenem poročilu z dne 15. 1. 2012 je cenilec določil vrednost delnice družbe Mercator z oznako MELR z uporabo metode diskontiranega bodočega prostega denarnega toka.

Glede na izjave posloводства družbe Mercator, je bila cena za nakup delnic družbe Laško določena upoštevajoč navedeni cenitveni poročili na dan 30. 9. 2011. Menjalno razmerje v prospektu, ki je bil posredovan Agenciji za trg vrednostnih papirjev in v predlagani prevzemni ponudbi, je bilo izračunano na podlagi obeh cenitev, pri čemer naj bi delničarjem Pivovarne Laško ponudili menjalno razmerje 1 MELR za 12 PILR/PILH delnic po vrednosti 17 EUR na delnico, z dodatnim denarnim plačilom v višini 2 EUR na delnico.

B.3.3.2. Povzetek poizvedovanj posloводства družbe Mercator pri Uradu za varstvo konkurence

V zvezi z nameravano prevzemno ponudbo za nakup delnic Pivovarne Laško je družba Mercator na podlagi Obvestila o koncentraciji, poslala Uradu za varstvo konkurence, ki spada k Ministrstvu za gospodarstvo več dokumentov s poizvedovanji, ki so datirani 9. 1. 2012.

V obdobju med 9. 1. 2012 in 23. 1. 2012, je posloводство družbe Mercator večkrat poizvedovalo pri ATVP in UVK o postopku tržne koncentracije, v primeru uspešne prevzemne ponudbe za nakup delnic Pivovarne Laško. Dne 20. 1. 2012 je član uprave družbe Mercator poslal UVK obvestilo o umiku priglasitve koncentracije v zvezi z nameravano prevzemno ponudbo družbe PS Mercator d.d., za vse delnice Pivovarne Laško d.d. in odločitvi posloводства družbe Mercator, sprejeto 19. 1. 2012, da ne bo nadaljevalo s postopkom izdaje prevzemne ponudbe.

B.3.3.3. Pravno mnenje in nasvet pravnih svetovalcev

V obdobju med 23. 12. 2011 in 19. 1. 2012 je poslovodstvo družbe Mercator pridobilo pravno mnenje zunanjih pravnih svetovalcev (z dne 18. 1. 2012), v katerem so podrobneje navedena tveganja povezana z nadaljevanjem postopka prevzema družbe Laško v skladu z določbami Zakona o prevzemih (Zpre-1)¹⁵. V svojem mnenju pravni svetovalci navajajo tveganja, katerim bi bila najverjetneje izpostavljena družba Mercator zaradi dejstev, ki so prišla na dan v obdobju od objave sklica Skupščine delničarjev Pivovarne Laško (29. 12. 2011).

V pravnem mnenju so izpostavljena sledeča tveganja, ki predstavljajo točke dnevnega reda Skupščine Pivovarne Laško:

- ▶ predlog za dokapitalizacijo Pivovarne Laško
- ▶ določitev števila in časovnega okvira izdaje novih delnic Pivovarne Laško (odobreni kapital)
- ▶ načrt odprodaje delnic družbe Mercator (z oznako: MELR) in zamenjave delnic
- ▶ poročilo interne ceniitve delnic Pivovarne Laško (z oznakama PILR in PILH)

V svojem mnenju pravni svetovalci svetujejo poslovodstvu družbe Mercator, naj umakne prevzemno namero za prevzem delnic Pivovarne Laško, zaradi pomembnih negativnih dejstev, ki izhajajo iz objavljenega dnevnega reda Skupščine delničarjev Pivovarne Laško, ki je bil objavljen 29. 12. 2011.

B.3.3.4. Povzetek ekonomske analize prevzema (januar 2012)

Januarja 2012 je poslovodstvo družbe Mercator pripravilo analizo vzdržnosti projekta prevzema Pivovarne Laško¹⁶, na osnovi preliminarne analize iz decembra 2011. Dokument izrecno navaja, da "je v preteklosti poslovodstvo družbe Mercator ob različnih priložnostih obravnavalo možnost izvedbe strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško" in "da se je poslovodstvo družbe Mercator decembra 2011 odločilo za podrobnejši pregled in analizo izvedbe projekta".

V analizi je navedeno, da naj bi bil projekt prevzema zaključen v dveh fazah, kot sta navedeni v preliminarni analizi iz decembra 2011.

¹⁵ Zakon o prevzemih (Uradni list RS št. 79/06, z dne 27.7.2006).

¹⁶ Ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator d.d. (ki jo je pripravilo poslovodstvo Družbe Mercator d.d. januarja 2012)

B.3.3.4. Povzetek ekonomske analize prevzema (januar 2012) - nadaljevanje

V nadaljevanju povzemamo obe fazi projekta prevzema družbe Laško, kot sta predstavljeni v poročilu.

1. faza projekta prevzema družbe Laško

Pri pripravi analize izvedljivosti projekta prevzema družbe Laško, je poslovodstvo družbe Mercator uporabilo spodnje predpostavke iz Ekonomske analize prevzema narejene januarja 2012:

- ▶ osnovni finančni podatki so načrti in proračuni Skupine Mercator in Pivovarne Laško na dan 31. 12. 2012 in za tedaj končano leto. Uporabljene predpostavke so enake tistim iz preliminarne analize¹⁷ (monetizacij nepremičnin Skupine Mercator in ocena načrta skupine Laško za poslovno leto 2012).
- ▶ Mercator izda določeno število novih delnic in najame določen znesek novih posojil za delno (denarno) poplačilo kupnine za prevzem Pivovarne Laško. Navedena predpostavka se razlikuje od preliminarne analize, v kateri naj bi Mercator izdal določeno število novih delnic brez najema posojil za poplačilo kupnine.
- ▶ Laško ima v lasti delnice Mercator d.d. v skupni vrednosti 144 mio EUR, ki so v proforma, konsolidiranih računovodskih izkazih po prevzemu, pripoznane kot lastne delnice.
- ▶ Ob konsolidaciji so izločeni vsi posli s povezanimi osebami. Znesek le-teh ja določen na podlagi vrednosti poslov s povezanimi osebami v poslovnem letu 2011.

Glede na navedene predpostavke iz ekonomske analize prevzema, ki jo je pripravilo poslovodstvo družbe Mercator januarja 2012, iz proforma, skupinskih računovodskih izkazov Skupine Laško in Skupine Mercator izhaja, da bi združena skupina v prvi fazi prevzema dosegla predpisane vrednosti dveh od skupno treh finančnih obvez (kot izhaja iz predstavitve poslovodstva družbe Mercator na dan zaključka prevzema Pivovarne Laško).

2. faza projekta prevzema družbe Laško

Druga faza projekta prevzema družbe Laško je razdeljena na dva dela: (i) prestrukturiranje in (ii) monetizacija; vendar so bile predpostavke spremenjene glede na predpostavke iz preliminarne ekonomske analize prevzema¹⁸.

¹⁷ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator d.d. (december 2011)

¹⁸ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator d.d. (december 2011)

B.3.3.4. Povzetek ekonomske analize prevzema (januar 2012) - nadaljevanje

Ocena dodatnega vlaganja v infrastrukturo skupine Laško naj bi se, po navedbah poročila, znižala za 40 mio EUR na 10 mio EUR, v primerjavi s prvotno oceno iz Preliminarne ekonomske analize posloводства družbe Mercator iz decembra 2011. Po predstavitvi posloводства družbe Mercator je bila ocena potrebnega vlaganja v infrastrukturo družb v skupini Laško, iz preliminarne ekonomske analize prevzema družbe Laško iz decembra 2011, konservativna, narejena na podlagi izkušenj v trgovski dejavnosti ne pa v proizvodnji. Kasneje je bila na podlagi podrobnejše analize zunanjega svetovalca, ta ocena znižana na 10 mio EUR.

Ocena letnega prihranka iz naslova optimizacije pivovarne, izhaja iz cenitvenega poročila o potencialnem vplivu prestrukturiranja Pivovarne Laško. Poročilo predvideva, da bi se učinki sinergij iz prevzema Pivovarne Laško pojavili v obdobju od enega do dveh let in pol.

Navedeno poročilo tudi navaja možnost letnega prihranka s sklenitvijo obstoječih posojilnih pogodb pod ugodnejšimi pogoji. V svojih analizah je posloводство družbe Mercator uporabilo nižji znesek predvidenih prihrankov.

V primerjavi s prvotno oceno iz preliminarne ekonomske analize prevzema iz decembra 2011, je ocena dobička iz prodaje ne-strateškega dela poslovanja Pivovarne Laško (pivovarna, proizvodnja brezalkoholnih pijač in medijske storitve), nižja. Po našem razumevanju dokumenta, ki ga je januarja 2012 pripravilo posloводство družbe Mercator in, ki vsebuje ekonomsko analizo, navedena ocena izhaja iz cenitvenih poročil zunanjih pooblaščenih cenilcev in poslovodsko oceno učinkov sinergij.

Glede na navedene predpostavke uporabljene pri oceni druge faze projekta, iz proforma, skupinskih računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2012 in za tedaj končano poslovno leto po zaključku druge faze prevzema izhaja, da bi Mercator dosegel predpisane vrednosti vseh finančnih obvez iz posojilnih pogodb.

Ključne predpostavke uporabljene v ekonomski analizi prevzema iz januarja 2012¹⁹

Pri pripravi analize iz januarja 2012 je posloводство družbe Mercator uporabilo naslednje predpostavke:

- poslovni načrt Skupine Mercator za leto 2012 vsebuje učinke prodaje in povratnega najema nepremičnin v vrednosti 250 mio EUR.

¹⁹ Ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator d.d. (ki jo je pripravilo posloводство Družbe Mercator d.d. januarja 2012)

B.3.3.4. Povzetek ekonomske analize prevzema (januar 2012) - nadaljevanje

- ▶ Proforma, združeni/konsolidirani povzetki računovodskih izkazov združenih skupin Mercator in Laško, so pripravljeni ob upoštevanju predpostavke o konsolidaciji za celotno 12 mesečno obdobje poslovnega leta, ki se konča 31. 12. 2012.
- ▶ Učinki druge faze (prestrukturiranje in odprodaja nepremičnin) načrtovanega prevzema so prikazani na dan 31. 12. 2012.
- ▶ Načrt prestrukturiranja vključuje predpostavko o znižanju stroškov posojil Pivovarne Laško, kar pa ne bi vplivalo na stroške posojil Skupine Mercator.
- ▶ Načrt prestrukturiranja vključuje tudi oceno dodatnih vlaganj potrebnih za prestrukturiranje Pivovarne Laško, ki jo je pripravil zunanji svetovalec.
- ▶ Analiza ja narejena ob predpostavki nakupa 100% deleža v Pivovarni Laško.

B.3.3.5. Povzetek “Zahteve za soglasje k prevzemni ponudbi”, ki jo je poslovodstvo družbe Mercator poslalo ATPV 18. 12. 2012

Zahteva za soglasje k prevzemni ponudbi, ki je bila poslana ATPV 18. 1. 2012, vsebuje podrobnosti o številu delnic Pivovarne Laško, ki bi jih Mercator želel kupiti, potrditev KDD o podpisu pogodbe za storitve prevzema in plačilo storitev, osnutek prospekta prevzemne ponudbe, poročilo o Mercatorjevem nakupu delnic Pivovarne Laško v 12 mesečnem obdobju pred objavo prevzemne namere (poročilo PRE-VP12) in plačilo v višini 12 tisoč EUR. Mercator tudi navaja, da sta uprava in NS družbe Mercator za 19. 1. 2012 sklicala sejo in v kolikor bo na tej seji sprejet sklep o odstopu od nameravanega prevzema družbe Laško, bo poslovodstvo družbe Mercator ravnalo v skladu s sprejetim sklepom.

Zahteva poslana ATPV ne vsebuje končne verzije prevzemne ponudbe, kakor tudi ne prospekta (osnutek prevzemne ponudbe in prospekta je bil prvotno posredovan ATPV), kar je v skladu z običajno prakso v obdobju, ko so podrobnosti osnutka prevzemne ponudbe in prospekta še v postopku zaključevanja. Po določbah ZPre-1²⁰ mora zahteva vključevati: izračun potrebnih sredstev za depozit pri KDD za denarno razdelitev in potrditev plačila depozita. Teh dokumentov družba ni vključila v prevzemno ponudbo. Poslovodstvo družbe Mercator je v svoji obrazložitvi razlogov ATPV, zakaj teh dokumentov ni posredovalo navedlo, da dokončna višina potrebnih sredstev za razdelitev še ni znana in da bo izračun pripravljen v sodelovanju s KDD.

²⁰ Zakon o prevzemiht (Uradni list RS št. 79/06, z dne 27.7.2006).

***B.3.3.6. Umik "Zahteve za izdajo dovoljenja za prevzemno ponudbo"
in "Zahteva za soglasje za odstop od prevzemne namere"
posredovan ATPV 19. 1. 2012***

18. 1. 2012 je poslovodstvo družbe Mercator posredovalo ATPV obvestilo o umiku Zahteve za izdajo dovoljenja za prevzemno ponudbo in Zahtevo za soglasje za odstop od prevzemne namere.

Glavni razlog za Umik zahteve za izdajo dovoljenja za prevzemno ponudbo, so točke dnevnega reda iz sklica Skupščine delničarjev Pivovarne Laško, ki je bil objavljen 29. 12. 2011. Poslovodstvo družbe Mercator je menilo, da bi spodaj navedeni točki dnevnega reda neposredno vplivali na prevzemno ponudbo družbe Mercator:

- (i) povečanje osnovnega kapitala Pivovarne Laško z izdajo novih delnic po nominalni vrednosti 10 EUR na delnico; in
- (ii) povečanje osnovnega kapitala Pivovarne Laško na podlagi prvotno odobrenega osnovnega kapitala.

Ena od točk dnevnega reda Skupščine delničarjev je tudi ratifikacija pogodb (pogodbeni koncern) med Pivovarno Laško, Pivovarno Union in Radensko, z namenom zagotoviti kontrolo poslovanja družbe Radenska in Pivovarne Union s strani družbe Laško. Pogodbe so bile sklenjene 27. 12. 2011 in po teh pogodbah naj bi Pivovarna Laško od manjšinskih delničarjev Pivovarne Uniona in Radenske odkupila delnice družbe Mercator v primeru, da manjšinski delničarji ne bi bili pripravljeni podpisati pogodbe. Menjalno razmerje je določil pooblaščen cenilec, ki je vrednost delnice Pivovarne Laško določil v višini 34 EUR na delnico.

Razlogi družbe Mercator za umik prevzemne namere, kot so navedeni v pismu naslovljenem na ATPV z dne 19. 1. 2012, so naslednji:

- ▶ če bi delničarji Pivovarne Laško na skupščini izglasovali povečanje osnovnega kapitala, bi to vplivalo na število delnic, ki bi jih lahko Mercator kupil. Še več, nominalna vrednost delnice Pivovarne Laško v višini 10 EUR je pomembno nižja od ponudbe družbe Mercator (17 EUR plus 2 EUR za delnico). Poleg tega bi prišlo do povečanja števila delnic po točki (i) dnevnega reda²¹, po preteku roka za sprejem prevzemne ponudbe družbe Mercator, zato ni možno napovedati učinka spremenjenega deleža družbe Mercator v družbi Laško potem, ko bi Mercator dosegel prag uspešnosti prevzema v višini 75% plus ena delnica pri obstoječem številu delnic. Zato je možno, da bi v tem primeru Mercator izgubil absolutno večino.
- ▶ Dejstvo je, da se ocene vrednosti delnice Pivovarne Laško pooblaščenih cenilcev, od katerih je enega najelo poslovodstvo družbe Mercator drugega pa poslovodstvo Pivovarne Laško, med seboj pomembno razlikujeta. V pismu ATPV poslovodstvo družbe Mercator navaja, da je verjetno, da delničarji Pivovarne Laško ne bi sprejeli prevzemne ponudbe družbe Mercator, če bi bila ponujena cena delnice nižja od 34 EUR, kar je vrednost delnice po cenitvenem poročilu pooblaščenega ocenjevalca, ki ga je najela družba Laško. Mercator je za vsako delnico Pivovarne Laško ponudil 17 EUR plus 2

²¹ Povečanje osnovnega kapitala družbe Laško z izdajo novih delnic v nominalni vrednosti 10 EU za delnico).

EUR. Mercator v pismu navaja, da je imel pooblaščen cenilec, ki ga je najela družba Laško, dostop do notranjih informacij, ki mu jih je posredovalo poslovodstvo Pivovarne Laško. Zato poslovodstvo Družbe Mercator d.d. meni, da je bil cenilec, ki ga je najela družba Laško bolje obveščen.

B.3.3.7. Seja KUSM družbe Mercator z dne 19. 1. 2012

19. 1. 2012 se je KUSM družbe Mercator seznanil z ekonomsko analizo in poročili, ki jih je pripravilo poslovodstvo družbe Mercator s poročili in analizami zunanjih svetovalcev glede prevzema Pivovarne Laško in dopisom Urada za varstvo konkurence v zvezi s pričakovano koncentracijo družbe Mercator in Pivovarne Laško.

V zapisniku seje je zapisano, da je KUSM ugotovil, da so na podlagi objavljenega dnevnega reda skupščine družbe Laško, prišla na dan nova dejstva, ki predstavljajo nova pravna tveganja, ki jih ni možno z lahkoto odstraniti pred ali med prevzemom in, da obstoj tveganj vpliva na uspešnost prevzema. KUSM je pridobil pravno mnenje od zunanjega pravnega strokovnjaka v zvezi s temi tveganji, ki je poslovodstvu odsvetovala nadaljevanje postopka prevzema v trenutnih okoliščinah.

KUSM Družbe Mercator je tako sprejel odločitev, da nameravani prevzem ne izvede.

B.3.3.8. Obvestilo KUSM družbe Mercator NS-u o umiku prevzemne namere z dne 19. 1. 2012

Dne 19. 1. 2012 je bila seja KUSM in NS družbe Mercator. Iz zapisnikov seje izhaja, da je KUSM predstavil NS strateški projekt prevzema Pivovarne Laško in ga seznanil s poslovnimi in ekonomskimi razlogi in opravljenimi cenitvami. Uprava je prav tako seznanila NS o sklepu, sprejetim na seji KUSM z dne 19. 1. 2012, da ne odda prevzemne ponudbe. Razlog za tako odločitev je Skupščina delničarjev Pivovarne Laško, ki je bila sklicana po datumu objave prevzemne namere t.j. 23. 12. 2011. Zapisnik tudi navaja, da navedena dejstva predstavljajo nova pravna in ekonomska tveganja, ki jih ne bi bilo možno učinkovito odpraviti pred ali med prevzemom.

Skupščina delničarjev Pivovarne Laško predstavlja "strupeno tabletko", ki jo Mercator ne more »pogoltniti«. KUSM je NS obvestil, da so bile predlagane odločitve Pivovarne Laško sprejete z namenom slediti poslovnim interesom in zavarovanju interesov Pivovarne Laško.

Povzetek predlogov sklepov v objavljenem dnevnem redu Skupščine delničarjev Pivovarne Laško:

- ▶ izdaja do 100% novega delniškega kapitala v obliki delnic po nominalni vrednosti 10 EUR na delnico, kar predstavlja manj kot 30% poštene vrednosti delnic Pivovarne Laško po oceni sodnega cenilca, ki ga je najela družba Laško,
- ▶ možnost izdaje odobrenega kapitala do največ 50% vrednosti osnovnega kapitala, brez predkupne pravice in brez določitve cene, in
- ▶ ratifikacija pogodbe za prodajo delnic družbe Mercator, kjer določeni elementi pogodbe odstopajo od najboljše prakse in predstavljajo prednost za kupca. Ključni pogoji pogodbe družbi Mercator niso bili znani pred objavo Skupščine delničarjev družbe Laško.

Pooblaščen cenilec je vrednost ene delnice Pivovarne Laško ocenil na 34 EUR. Po mnenju poslovodstva družbe Mercator je navedeni pooblaščen cenilec bolje obveščen, saj je za oceno uporabil interne informacije, ki mu jih je posredovala družba Laško. Poštena vrednost

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

delnice Pivovarne Laško je po mnenju pooblaščenih cenilcev 19 EUR, pod predpostavko prevzema celotnega deleža Pivovarne Laško (100% delnic). Ob upoštevanju navedene cene in vrednosti vseh učinkov prestrukturiranja Pivovarne Laško in s tem povezanih učinkov sinergij, cena delnice za investitorja ne bi dosegla 34 EUR (pod predpostavko, da so ocenjeni učinki sinergij po mnenju svetovalcev, vključeni v ceno) v primeru, da bi Mercator dosegel prag uspešnosti prevzema v višini 75% plus ena delnica družbe Laško. V kombinirani ponudbi z izdajo delnic in denarnim plačilom kupnine, je Mercator upošteval ceno delnice v višini 19 EUR.

Po mnenju KUSM je zaradi razlike v ceni delnice razumno predvidevati, da delničarji Pivovarne Laško ne bi sprejeli ponudbe za nakup delnic po vrednosti, ki je nižja od 34 EUR na delnico. Glede na to se je KUSM odločil, da prag uspešnosti prevzema v višini 75% plus ena delnica, ne bi bil dosežen.

19. 1. 2012 sta KUSM in NS družbe Mercator na svoji seji sprejela sklep, da zaradi novih dejstev, ki so prišli na dan po 23. 12. 2011, ne oddata prevzemne ponudbe za nakup vseh delnic Pivovarne Laško. V zvezi s tem je KUSM pridobil tudi pravno mnenje.

B.3.3.9. Mercatorjevo obveščanje ATPV o postopku prevzema

18. 1. 2012 je Mercator posredoval ATPV zahtevo za soglasje za Mercatorjevo prevzemno ponudbo za delnice Pivovarne Laško

19. 1. 2012 je Mercator posredoval ATPV zahtevo za umik prevzemne namere in odstop od prevzemne ponudbe

20. 1. 2012 je Mercator prejel od ATPV sklep o umiku prevzemne ponudbe za delnice Pivovarne Laško.

26. 1. 2012 je Mercator prejel sklep ATPV o sprejemu zahteve za umik prevzemne namere, in nesprejetju zahteve za soglasje k odstopu od prevzemne namere.

V svojem sklepu ATPV navaja, da je v svoji zahtevi za odstop od prevzemne ponudbe. Mercator navedel naslednje razloge za umik prevzemne namere, ki izhajajo iz dnevnega reda Skupščine delničarjev Pivovarne Laško:

- ▶ načrtovano povečanje osnovnega kapitala z denarnimi sredstvi
- ▶ povečanje osnovnega kapitala družbe Laško iz sredstev odobrenega kapitala
- ▶ ratifikacija pogodbe za prodajo delnic družbe Mercator

Mercator je svoje razloge podprl z določili 52. člena ZPre-1²², da je po objavi prevzemne namere z dne 23. 12. 2011, prišlo do sprememb v okoliščinah in, da bi nakup delnic Pivovarne Laško vplival na pričakovanja družbe Mercator. V objavljenem dnevnem redu Skupščine delničarjev Pivovarne Laško, ki je bila sklicana za 30. 1. 2012, je navedeno, da je neodvisni cenilec vrednosti ocenil vrednost delnic z oznako PILR v višini 34 EUR na delnico.

²² Zakon o prevzemih (Uradni list RS št.79/06, z dne 27.7.2006).

MERCATOR D.D.

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

To pa je pomembno več od cene, ki jo je za delnico Pivovarne Laško nameraval ponuditi Mercator (17 EUR na delnico plus denarno plačilo v višini 2 EUR na delnico).

B.3.3.9. Mercatorjevo obveščanje ATVP o postopku prevzema – nadaljevanje

ATVP je bila mnenja, da Mercator ne more upravičiti odstop od prevzemne namere v skladu z 52. členom ZPre-1,²³ saj je bil dnevni red skupščine družbe Laško objavljen 29. 12. 2011, kar je 20 dni pred zahtevkom družbe Mercator ATVP za odstop od prevzemne namere. ATVP je bila prav tako mnenja, da pogoji za odstop, ki so navedeni v 52. členu ZPre-1²⁴, do skupščine, ki je potekala 30. januarja 2012, niso bili izpolnjeni, saj bi lahko delničarji zavrnili sprejem predlaganih sklepov.

B.3.3.10. Povzetek osnutka prevzemne ponudbe, predložen ATVP

Po objavi namere za prevzem družbe Laško, je Mercator pripravil osnutek prevzemne ponudbe.

Prejeli smo osnutek prevzemne ponudbe in osnutek prevzemnega prospekta za pridobitev delnic družbe Laško, ki sta bila predložena ATVP; z dne 21. 1. 2012, ATVP pa sta bila predložena pred 19. 1. 2012, vse z namenom olajšati postopek pregleda in odobritve s strani ATVP. Mercator je pripravil končno prevzemno ponudbo, vendar je ni predložil ATVP.

V osnutku prevzemnega prospekta je naveden rok za sprejem ponudbe, ki je 20. 3. 2012. Navedeno je tudi, da je prevzem uspešen le v primeru, da Mercator doseže prag uspešnosti prevzema v višini 75% plus ena delnica vseh delnic Pivovarne Laško.

Poslovodstvo družbe Mercator je pri pripravi prevzemne ponudbe sledila glavni predpostavki, to je pridobitev 100% delnic Pivovarne Laško (8.581.732 delnic z oznako PILR in 136.171 z oznako PILH, saj je imel Mercator že v lasti 29.749 delnic z oznako PILR, skupaj torej 8.747.652 delnic). Mercator je delničarjem Pivovarne Laško predlagal kombinirano ponudbo, in sicer lastne delnice in delno gotovinsko izplačilo.

Po izjavah poslovodstva družbe Mercator je prejelo odobritev povečanja osnovnega kapitala z izdajo novih delnic na 13. Skupščini družbe Mercator, ki je potekala 26. 6. 2007. Poslovodstvo družbe Mercator je navedlo, da je takšna zamenjava delnic v skladu s pooblastilom, ki ga je prejela na skupščini dne 26. 6. 2007.

B.3.4. Naše ugotovitve

Na podlagi opravljenih dogovorjenih postopkov je poslovodstvo družbe Mercator od zunanjih svetovalcev prejela določena poročila (cenitve in pravna mnenja), ali sama pripravila določene postopke, poročila in drugo dokumentacijo, po katerih se je odločila, da ne bo vztrajala pri prevzemni nameri. Navedena poročila in dokumenti, ki smo jih prejeli in prebrali, utemeljujejo odločitev družbe Mercator, da ne vztraja pri prevzemni nameri.

Povzetki zapisnikov sej KUSM in NS družbe Mercator v poglavju **B.3.2.** kažejo, da je poslovodstvo družbe Mercator sprejelo odločitev, da ne nadaljuje s prevzemom družbe Laško.

²³ Zakon o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06 z dne 27. 7. 2006).

²⁴ Zakon o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/06 z dne 27. 7. 2006).

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

Poleg tega je odločitev posloводства družbe Mercator, da ne vztraja pri prevzemni nameri, v skladu s pooblastili Uprave iz Poslovnika vodenja Skupine Mercator, ki nam ga je posredovalo posloводство družbe Mercator.

B.4 Osnutek konsolidirane bilance stanja družbe Mercator pod predpostavko, da bi Mercator obvladoval Pivovarno Laško

Prejeli smo dva dokumenta z izvlečki osnutka konsolidiranih računovodjih izkazov, in sicer dokument z naslovom "Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani družbe Mercator (ki ga je pripravilo posloводство družbe Mercator decembra 2011), in dokument z naslovom "Ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani Družbe Mercator (ki ga je pripravilo posloводство družbe Mercator januarja 2012). Kakor razumemo, je bila odločitev o objavi namere za prevzem in nadaljevanje postopka prevzema v pretežni meri sprejeta na osnovi dokumenta z naslovom "Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani družbe Mercator (ki ga je pripravilo posloводство družbe Mercator decembra 2011).

Povzetek Preliminarne ekonomske analize prevzema in Ekonomske analize in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani družbe Mercator, ki ju je pripravilo posloводство družbe Mercator decembra 2011 in januarja 2012, predstavljamo v tem poročilu v razdelkih **B.2.3.2.3.** in **B.3.3.4.**

B.5. Pogodbe o bančnih posojilih in v njih opredeljene vrednosti finančnih kazalnikov

B.5.1. Uvod

Prejeli in pregledali smo vzorec 17 posojilnih pogodb z bankami in z njimi povezane anekse k pogodbam, ki jih je družba Mercator sklenila z različnimi bankami, ki so bile veljavne na dan 31. 12. 2011, in kot nam jih je posredovalo poslovodstvo družbe Mercator.

V nadaljevanju povzemamo vrste finančnih kazalnikov, kot so opredeljeni v posojilnih pogodbah, ki smo jih prejeli in pregledali.

B.5.2. Povzetek vrednosti finančnih kazalnikov opredeljenih v vzorcu posojilnih pogodb družbe Mercator

Vse posojilne pogodbe, ki smo jih prejeli in pregledali, vsebujejo tri enake finančne kazalnike in sicer:

- ▶ kazalnik finančnega vzvoda ne sme prekoračiti predpisane vrednosti;
- ▶ kazalnik obrestnega kritja ne sme pasti pod predpisano vrednostjo; in
- ▶ konsolidirani skupni kapital mora biti ali večji ali enak predpisani vrednosti

Iz predstavitvenega pisma poslovodstva družbe Mercator izhaja, da vsa pogodbeno določila prejetih posojil vsebujejo enake finančne kazalnike.

V pogodbah, ki smo jih pregledali je jasno navedeno, da so finančni kazalniki izračunani na podlagi podatkov iz skupinskih računovodskih izkazov skupine Mercator.

Z vidika poročanja doseganja predpisanih vrednosti finančnih zavez vse pogodbe, ki smo jih prejeli in pregledali, vključujejo določila, da mora družba poročati vrednosti navedenih kazalnikov ob zaključku posameznega poslovnega leta. Določila dveh pogodb za sindicirano posojilo zahtevajo od posojilojemalca, da poroča vrednosti navedenih kazalnikov, izračunanih na podlagi skupinskih, polletnih računovodskih izkazov, določila ene od posojilnih pogodb pa zahtevajo doseganje predpisanih vrednosti finančnih kazalnikov skozi celotno poslovno leto, kljub temu da banka, kot je navedeno v pogodbi, preverja vrednosti finančnih kazalnikov enkrat letno.

Kot razumemo iz poslovske predstavitve, je poslovodstvo družbe Mercator pričakovalo, da bo nakup delnic družbe Laško zaključen do konca septembra 2012 saj je poslovodstvo predvidevalo, da bo Urad za varstvo konkurence dal svoje soglasje k prevzemu do konca septembra 2012. Od poslovodstva družbe Mercator nismo prejeli izračuna vpliva konsolidacije skupine Laško na vrednosti finančnih kazalnikov za zadnje tromesečje poslovnega leta 2012, to je za trimesečno obdobje, ki se konča 31. 12. 2012.

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

V zvezi z izpolnjevanjem pogodbenih določil posojilnih pogodb smo od posloводства družbe Mercator prejeli naslednjo izjavo:

“Kar zadeva poslovanje z bankami je v prvi polovici leta 2012, v okviru projekta monetizacije premoženja, posloводство nameravalo skleniti nove posojilne pogodbe z bankami pod spremenjenimi pogoji vključno s finančnimi kazalniki in drugimi zavarovanji. Posloводство je ocenilo, da bodo glede na: (a) odlične dolgoročne poslovne odnose s ključnimi bankami, (b) strukturo sredstev in poslovanjem skupine, (c) učinke načrtovanega projekta monetizacije premoženja nepremičnin, (d) to, da je večina bank je solastnik Družbe Mercator d.d. in Pivovarne Laško, (e) izrecni namen bank, da odprodajo svoje naložbe v Pivovarni Laško, in (e) ekonomsko privlačnost projekta prevzema, (f) dejstvo, da nobena sredstva niso zastavljena, pogajanja z bankami glede refinanciranja, cene in vrsto zavarovanja ter finančnih kazalnikov bodo uspešna in v skladu z interesi Družbe Mercator d.d. in glede na to ne predstavljajo ključnega tveganja.”

Poleg tega vse posojilne pogodbe, ki smo jih prejeli in pregledali, vključujejo zahtevo, da posojiljemalec (Mercator d.d.) obvešča posojilodajalce o vseh zadevah, za katera pričakuje, da lahko vplivajo na sposobnost posojiljemalca, da v celoti izpolni vse svoje pomembne obveznosti, kar bi lahko pomembno ogrozilo njegov finančni položaj.

Na podlagi Preliminarne analize prevzema, ki ga je pripravilo posloводство družbe Mercator decembra 2011²⁵, je posloводство družbe Mercator ocenilo, da bo neto finančni dolg Skupine Mercator večji za 358 mio EUR v prvi fazi projekta prevzema Pivovarne Laško (pred prestrukturiranjem skupine Laško in odprodajo pomembnih delov njenega premoženja).

Naše mnenje o poročilu posloводства družbe Mercator o izpolnjevanju finančnih obvez iz posojilnih pogodb, ki ga je pripravilo posloводство družbe Mercator v postopku prevzema je predstavljeno v poglavjih **B.2.3.2.3.** in **B.3.3.4.** ki predstavljata povzetek Preliminarne ekonomske analize prevzema in Ekonomske analize prevzema Pivovarne Laško, ki ju je pripravilo posloводство družbe Mercator v decembru 2011 oziroma januarju 2012.

²⁵ Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema Pivovarne Laško s strani družbe Mercator (december 2011)

Priloga 1 – Sklep iz zapisnika letne skupščine delničarjev družbe Mercator z dne 30. 3. 2012

6. točka dnevnega reda: Imenovanje posebnega revizorja zaradi preveritve posameznih poslov družbe

SKLEP:

Skupščina delničarjev za posebnega revizorja, ki naj preveri vodenje poslov družbe, imenuje družbo Ernst & Young Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o., Dunajska cesta 111, 1000 Ljubljana. Posebni revizor naj preveri vodenje vseh poslov družbe, ki so v zvezi z namero družbe, da bo dala prevzemno namero za delnice izdajatelja PIVOVARNA LAŠKO, d.d., Trubarjeva ulica 28, 3270 Laško, z oznakama PILR in PILH, in v zvezi s prevzemno ponudbo za omenjene delnice, v obdobju zadnjih petih letih pred dnem sprejema tega sklepa, ter tudi preveri samo prevzemno namero in prevzemno ponudbo za delnice izdajatelja PIVOVARNA LAŠKO, d.d. z oznakama PILR in PILH. Posebni revizor naj pri preveritvi vodenja poslov zlasti preveri ustreznost sprejema odločitve (s pravno-formalnega vidika, z vidika ekonomske upravičenosti in smotrnosti) o objavi prevzemne ponudbe za delnice izdajatelja PIVOVARNA LAŠKO d.d. z oznakama PILR in PILH, izvedbe (z vidika transparentnosti, ekonomske upravičenosti in smotrnosti) objave prevzemne namere in prevzemne ponudbe za delnice izdajatelja PIVOVARNA LAŠKO d.d. z oznakama PILR in PILH ter vpliva prevzemne namere in prevzemne ponudbe za delnice izdajatelja PIVOVARNA LAŠKO d.d., z oznakama PILR in PILH na poslovanje družbe (z vidika ekonomske upravičenosti in smotrnosti ter z vidika izpostavljenosti tveganjem, upravljanja s tveganji in s finančno-računovodskega vidika).

Posebni revizor je dolžan v skladu z določilom 320. člena ZGD-1 o ugotovitvah posebne revizije pripraviti pisno poročilo in se v omenjenem poročilu opredeliti do vseh v skupščinskem sklepu navedenih poslov.

Priloga 2. Seznam prejete in pregledane dokumentacije

Zap. številka	Naziv dokumentacije	Datum dokumenta
1	Sklic 13. skupščine delničarjev Poslovnega sistema Mercator 27.5.2007	27.05.2007
2	Sklepi sprejeti na 13. 13. skupščini delničarjev Poslovnega sistema Mercator 27.6.2007	27.06.2007
3	Poslovnik vodenja poslovnega sistema Mercator	30.03.2010
4	Notarsko potrdilo - statut delniške družbe Poslovni sistem Mercator	15.07.2010
5	Poslovnik o delu kolegija uprave skupine Mercator	23.12.2009
6	Pivovarna Laško d.d. – Letno Poročilo 2010	28.03.2011
7	Strateška povezava s Pivovarno Laško - izhodišča za diskusijo	Maj 2011
8	Statut delniške družbe - Pivovarna Laško d.d. (prečiščeno besedilo)	24.06.2011
9	Notarjevo potrdilo po čl. 332/1 ZGD-1	24.06.2011
10	Pivovarna Laško - podatki o poslovanju za obdobje januar-september 2011	24.11.2011
11	Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev finančne vzdržnosti transakcije	2011 December
12	Preliminarna ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema družbe Pivovarna Laško s strani družbe Mercator	2011 December
13	Zapisnik 3. korespondenčne seje KUSM, ki je bila opravljena dne 22.12.2011	22.12.2011
14	Prezemna namera za odkup vseh delnic družbe Pivovarna Laško d.d..	23.12.2011
15	Prezemna namera za odkup vseh delnic družbe Pivovarna Laško d.d.	22.12.2011

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

Zap. številka	Naziv dokumentacije	Datum dokumenta
16	Prezemna namera za odkup vseh delnic družbe Pivovarna Laško d.d. - poslano Agenciji za trg vrednostnih papirjev	22.12.2011
17	Prezemna namera za odkup vseh delnic družbe Pivovarna Laško d.d. - poslano Uradu za varstvo konkurence	22.12.2011
18	Prezemna namera za odkup vseh delnic družbe Pivovarna Laško d.d. - poslano Pivovarni Laško, d.d..	22.12.2011
19	Prezemna namera za odkup vseh delnic družbe Pivovarna Laško d.d. - poslano Pivovarni Laško, d.d.	22.12.2011
20	Prezemna namera za odkup vseh delnic družbe Pivovarna Laško d.d. - poslano Agenciji za trg vrednostnih papirjev	22.12.2011
21	Prezemna namera za odkup vseh delnic družbe Pivovarna Laško d.d. - poslano Agenciji za trg vrednostnih papirjev	22.12.2011
22	Prezemna namera objavljena v časopisu (kopija)	22.12.2011
23	Povratnice o vseh poslanih namerah za prevzem Pivovarne Laško (6 povratnic)	23.12.2011
24	Poslovnik vodenja Skupine Mercator	Dokument ni datiran
25	Pogodba o obvladovanju in organiziranju pogodbenega koncerna (med Pivovarno Laško d.d. in Radensko d.d.)	27.12.2011
26	Pogodba o obvladovanju in organiziranju pogodbenega koncerna (med Pivovarno Laško d.d. in Pivovarno Union d.d.)	27.12.2011
27	Predlog sklepa v zvezi z dopolnitvijo statuta družbe (odobreni kapital) - zahteva Kapitalske družbe, d.d. z dne 20.12.2011	29.12.2011
28	Predlog sklepa v zvezi z reprogramom finančnih obveznosti	29.12.2011
29	Predlog sklepa v zvezi s seznanitvijo in soglasjem skupščine h Kupoprodajni pogodbi za delnice Poslovnega sistema Mercator d.d.	29.12.2011
30	Predlog sklepa v zvezi s soglasjem k opravljanju nadzorstvene funkcije v odvisnih družbah	29.12.2011
31	Predlog sklepa v zvezi s spremembami Statuta družbe	29.12.2011

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

Zap. številka	Naziv dokumentacije	Datum dokumenta
32	Predlog sklepa v zvezi z določitvijo višine prejemkov članov nadzornega sveta	29.12.2011
33	Sklic 19. Skupščine Pivovarne Laško, d.d., Trubarjeva 28, Laško (na podlagi 281. člena, 293. člena ZGD-1, 47. člena ZPre-1 in 26. člena Statuta družbe) in predlogi sklepov	29.12.2011
34	Predlog sklepa v zvezi s povečanjem osnovnega kapitala z denarnimi vložki (dokapitalizacija)	29.12.2011
35	Predlog sklepa v zvezi s soglasjem skupščine družbe k pogodbam o obvladovanju in spremembo statuta (odobreni kapital)	29.12.2011
36	Ekonomska analiza in utemeljitev strateškega projekta prevzema družbe Pivovarna Laško s strani družbe Mercator	2012 Januar
37	Pogodba o izvedbi ocene vrednosti družb Pivovarna Laško d.d. in Mercator d.d.	04.01.2012
38	Pogodba št._ za storitve svetovanja	09.01.2012
39	Priglasitev koncentracije v zvezi z nameravano prevzemno ponudbo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. za vse delnice izdajatelja Pivovarna Laško d.d. – Uradu za varstvo konkurence	09.01.2012
40	Obrazec za priglasitev koncentracije podjetij (zaupna različica)	09.01.2012
41	Obrazec za priglasitev koncentracije podjetij (nezaupna različica)	09.01.2012
42	Pogodba o opravljanju storitev v zvezi z izvedbo prevzemne ponudbe za delnice v skladu z zakonom o prevzemih	12.01.2012
43	Sprememba in nasprotni predlog pri točki 6 dnevnega reda 19. skupščine delničarjev Pivovarne Laško, d.d.	12.01.2012
44	Predstavitev izvajalca in Ponudba za izdelavo Mnenja o pravičnosti transakcije	13.01.2012
45	Dopolnitev priglasitve koncentracije v zvezi z nameravano prevzemno ponudbo družbe Poslovni sistem Mercator, d.d. za vse delnice izdajatelja Pivovarna Laško d.d. – Uradu za varstvo konkurence	13.01.2012
46	Obrazec za priglasitev koncentracije podjetij (zaupna različica)	13.01.2012

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

Zap. številka	Naziv dokumentacije	Datum dokumenta
47	Obrazec za prigrasitev koncentracije podjetij (nezaupna različica)	13.01.2012
48	Dopis Mercator-ja d.d. Uradu Republike Slovenije za varstvo konkurence	16.01.2012
49	Potencialni učinki prestrukturiranja Skupine Pivovarna Laško-Končno poročilo	16.01.2012
50	Pivovarna Laško d.d. - Poročilo o oceni vrednosti lastniškega kapitala na dan 30.9.2011	15.01.2012
51	Mercator d.d - Poročilo o oceni vrednosti lastniškega kapitala na dan 30.9.2011	15.01.2012
52	Tveganje nadaljevanja postopka prevzema Pivovarne Laško d.d., po Zpre-1, po nastopu novih dejstev - Pravno mnenje	18.01.2012
53	Odgovor na prošnjo podjetja PS Mercator d.d. za stališče Urada glede dopustnosti nameravanega postopanja PS Mercator d.d. v zadevi priglase koncentracije (Urad RS za varstvo konkurence)	18.01.2012
54	Zahteva za izdajo dovoljenja za prevzemno ponudbo	18.01.2012
55	Umik zahteve za izdajo dovoljenja za prevzemno ponudbo in zahteva za soglasje za odstop od prevzemne namere	19.01.2012
56	Vabilo na sejo št. 3 - Odločitev o prevzemu Pivovarne Laško d.d. in Predlog za obravnavo na kolegiju	19.01.2012
57	Zapisnik 3. seje kolegija " Kolegij uprave Skupine Mercator"	19.01.2012
58	17. seja Nadzornega sveta družbe Poslovni sistem Mercator d.d.	19.01.2012
59	Sklepi 17. seje Nadzornega sveta družbe Poslovni sistem Mercator d.d., ki se nanašajo na prevzemno ponudbo za delnice družbe Pivovarna Laško, d.d.	19.01.2012
60	2 - 5 sklep statuta Mercator d.d.	Dokument ni datiran
61	Sklep ATVP v zadevi zahteve za izdajo dovoljenja za prevzemno ponudbo družbe Poslovni sistem Mercator d.d	20.01.2012

POROČILO O IZVEDBI DOGOVORJENIH POSTOPKOV

Zap. številka	Naziv dokumentacije	Datum dokumenta
62	Sklep ATVP v zadevi zahteve družbe Poslovni sistem Mercator d.d za izdajo soglasja za odstop od prevzemne namere z dne 19.1.2012	20.01.2012
63	Prevzemna ponudba s prospektom za odkup delnic ciljne družbe Pivovarna Laško, d.d. na podlagi Agencije za trg vrednostnih papirjev	21.01.2012
64	E-pošta za umik priglasitve koncentracije v zvezi z nameravano prevzemno ponudbo družbe PS Mercator d.d., za vse delnice Pivovarne Laško d.d.	23.01.2012
65	Potrdilo o plačilu Družbe Mercator d.d. d.d. - ATVP-ju	24.01.2012
66	E-pošta finančnih svetovalcev poslovodstvu Družbe Mercator d.d. glede prevzemne ponudbe za Pivovarno Laško	25.01.2012
67	Odločba ATVP-ja v zadevi zahteve družbe Poslovni sistem Mercator d.d. za izdajo soglasja za odstop od prevzemne namere z dne 19.1.2012	26.01.2012
68	Kratek opis postopka vodenja poslov v zvezi s prevzemno namero za odkup vseh delnic družbe Pivovarna Laško, d.d., skupaj z navedbo prilog oziroma gradiv, ki so bili podlaga za odločanje.	27.01.2012
69	Ugovor zoper odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev št. 40201-19/2001-11 z dne 26. januarja 2012	01.02.2012
70	Vzorec posojilnih pogodb za najbolj relevantne in najpomembnejše pogodbe Družbe Mercator d.d. na dan 31.12.2011	
71	E-pošta člana posloводства Družbe Mercator d.d. z opisom postopka povezanega s prevzemno namero in prevzemno ponudbo	28.05.2012

Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

www.ey.com

© 2008 EYGM Limited.

All Rights Reserved.