



JAVNE PONUDE DRŽAVNIH PODUZEĆA

HEP	HAC ONC	Luka Rijeka	Petrokemija
Kada četvrti kvartal, uoči izbora	Kada najvjerojatnije u 2015. godini, ovisno o odluci Ustavnog suda o ishodu referenduma	Kada lipanj 2015., ovisno o odluci Skupštine 30. travnja	Kada svibanj 2015.
Što dokapitalizacija (najvjerojatniji scenarij) kroz inicijalnu javnu ponudu	Što privatizacija kroz inicijalnu javnu ponudu	Što dokapitalizacija kroz sekundarnu javnu ponudu radi ulaganja u obnovu lučkog terminala na Škrljevu	Što novi pokušaj dokapitalizacije kroz sekundarnu javnu ponudu, kombinirani model koji uključuje unos potraživanja
Koliko 4,4 do 6,5 milijardi kuna prema knjigovodstvenoj vrijednosti za 20 ili 25 posto udjela nakon dokapitalizacije	Koliko Cija se na prikupljanje 1,2 milijardi kuna za ukupno 51 posto udjela	Koliko 240 do 300 milijuna kuna, 50 do 55,6 posto udjela nakon dokapitalizacije	Koliko samo potraživanja Ine i PPD-a za plin iznose oko 400 milijuna kuna

Luka Rijeka mogla bi na burzu u lipnju

Prodajom novih dionica Luka Rijeka želi 300 mil. kuna za ulaganja u Škrljevu

PIŠU
**PETRA BULIĆ I
 ANDREA KOŠČEĆ**

Do kraja ove godine široki krug investitora na domaćem tržištu kapitala mogao bi imati priliku kupiti dionice čak četiri tvrtki u većinskom državnom vlasništvu. Luka Rijeka upravo je u pozivu na skupštinu objavila da će izdavanjem novih dionica u četiri kruga pokušati prikupiti 240 do 300 milijuna kuna za financiranje ulaganja u terminal na Škrljevu.

Promjena snaga

Najizgledniji termin je lipanj, navodi za Jutarnji list upućeni izvor upoznat s procesom. U javnoj ponudi ulagačima će se ponuditi između 6 i 7,5 milijuna novih dionica te će nakon dokapitalizacije nove dionice činiti 50 do 55,6 posto udjela u

kompaniji u kojoj država i državne institucije ukupno drže oko 84 posto dionica.

Još jedan pokušaj

Osim Luke Rijeka, moguća je inicijalna javna ponuda dionica HEP-a ili jedne od njegovih podružnica u posljednjem tromjesečju ove godine. Usto, ovisno o odluci Ustavnog suda o ishodu referenduma, moguće je i da će HAC ONC završiti na burzi. Izgledno je i da će Petrokemija pokušati prikupiti određen iznos svježeg kapitala novom javnom ponudom u svibnju, u sklopu koje bi dva najveća vjerovnika kutinske kompa-

nije, Ina i PPD, unijela svoja potraživanja za plin u temeljni kapital.

Nakon godina zatišja domaće tržište kapitala u posljednjih je nekoliko mjeseci vidjelo dvije inicijalne javne ponude u privatnom sektoru - tvrtki Granolio i Tankerska Next Generation, a u potrazi za novim izvorima financiranja i dvije su državne tvrtke zaključile dokapi-

Mladen Pejnović, prvi čovjek DUUDI-ja



Privatni sektor prvi je iskoristio nove prilike: IPO su provele tvrtke Tankerska NG te Granolio

talizaciju: osim Petrokemije, sredstva za restrukturiranje prikupio je Đuro Đaković Holding.

Negativna iskustva

- I privatnog sektora nije dugo bilo, ali uočili su priliku za inicijalne javne ponude. Ekspanzivna monetarna politika u svijetu usmjerila je interes investitora na vrijednosne papire s većim povratom, a time i potencijalno većim povratima - rekao je Zdeslav Šantić, glavni ekonomist SG Splitske banke. Komentirajući utjecaj javnih ponuda na domaće tržište kapitala, Šantić ističe da će to biti pozitivan signal za domaće i strane investitore, ali upozorava kako tek treba vidjeti kakav će biti interes malih investitora.

- Mnogi imaju negativno iskustvo na domaćem tržištu kapitala nakon krize. Usto, i zalihe raspoloživog dohotka su smanjene pa će mali ulagači biti oprezniji nego prije krize - upozorava Šantić. ●