

# Egy százalékok

A Délmagyarország és a Délvilág gazdasági melléklete · Szerkeszti: Kovács András

## A húsipari zászlóshajó esete a tőzsdével és a befektetővel Pick először, másodszer...

Október első napján nyilvános vételi ajánlatot tett a Pick valamennyi részvényére az Arago. A pénzügyi befektető egyen százalékos feletti részesedéssel már eddig is messze legnagyobb tulajdonosa volt az ország vezető húsipari társaságának, azaz minden úgy történt, ahogy akarta. Legújabb lépésével egyedül, a Budapesti Értéktőzsdén olyan alacsony árfolyamok, hogy számos cég kisebbségi tulajdonosa megengedheti magának, hogy felvásárolja az egészet. Az alábbiakban az elmúlt két esztendő történéseit próbáljuk összefoglalni.

### 1999. november

November elsőjén, hétfőn Szeged önkormányzata megvált a Pickben birtokolt 2,5 százalékos tulajdoni hányadától, azaz 76 ezer darab Pick-részvényt értékesített a Budapesti Értéktőzsdén, 8500 forintos árfolyamon. Ez közel 650 millió forintos egyszeri készpénzbevételt jelentett.

### 2000. április

A Pick negyvmillió forintos adózás előtti nyeresége több, mint az egész magyar húsiparé együttvéve. A társaság az 1999-es esztendőre nem fizet osztalékot – döntött a közgyűlés, amely hatályon kívül helyezte egy korábbi döntést, mely szerint „az összes szavazat öt százalékánál több szavazattal sem közvetlenül, sem közvetve senki nem rendelkezhet”. Ezután a 33 százalékos meghaladó tulajdonszerzéshez nyilvános ajánlatot kell tenni. A részvény árfolyama 11 ezer forint.

Leisztinger Tamás, az Arago elnöke a hátsó sorban csendben végigülte az áprilisi Pick-közgyűlést, de arra az újságírói kérdésre, hogy milyen minőségben, azt válaszolta, éppen szabadságon van.

### 2000 június 12.

Az Arago hivatalosan is bejelentette, hogy részvényátruházással megszerezte a Pick szavazatra jogosító papírjainak 20 százalékát. Érthető már, minek „ágyazhatott meg” az 5 százalékos szavazati korlát 33 százalékra történő – a jelenlegi vezetés számára akkor egyértelműen hátrányos – emelése, még április végén. A Pick hétmilliárd forintnyi szabad pénzeszközzel rendelkezik.



Szalámi. A taktika menet közben is módosulhatott. (Gyenes Kálmán illusztrációja)

### 2000 június 13.

Az Arago bejelentette, részvényátruházással megszerezte a Pick részvényeinek 32,98 százalékát. Ha a külföldi tulajdonosok az Arago-hír hallatán mégis részt szeretnek volna venni a közgyűlésen, már lemaradtak róla. Az Arago a Pick-papírokra legalább tízmilliárd forintot költött, 33 százalék felett azonban kötelezően vételi ajánlatot kellene tennie.

### 2000 június 14.

Az 1 millió 339 ezer szavazatból az Arago 1 millió 18 ezerrel, a külföldieket képviselő Pick-menedzsment 220 ezerrel rendelkezett a közgyűlésen. A Pick-csoport 59 milliárdos árbevétellel és 4,3 milliárdos eredménnyel számolt erre az esztendőre. Leisztinger Tamás, az Arago igazgatósági elnöke a közgyűlési napirenden szereplő tőkeemelésrel kapcsolatban elmondta, abban az Arago is részt kíván venni, de csak olyan mértékben, hogy megmaradjon jelenlegi 33 százaléknál valamivel kisebb részesedése.

### 2000 július

Interjúrészt Leisztinger Tamással:  
– Mikor vették meg az első Pick-részvényt.  
– Áprilisban, még 1999-ben.

Hétezer-ötven forinton, vagyis nagyon olcsón. Egyébként már itt voltunk Szegeden, az 1998-at lezáró Pick-közgyűlésen is, igaz, csupán ezer szavazattal.  
– Önök szereztek meg Szeged 2,5 százalékos pakettjét is november elején?

– A tőzsdén vettük, s ilyenkor nem az Arago, hanem egy bróker cég köti az üzletet.

– Megvolt a harminchárom százalék már az idei, az áprilisi végi Pick-közgyűlésen is?

– Fogalmazzunk úgy, tudtuk hol vannak a részvények. Egyébként az Arago két évre tervezte a Pick-projektet, csak 2001 áprilisában szeretnénk volna nyíltan színre lépni. A Pick által tervezett tőkeemelésből azonban nem akartunk kimaradni, mert akkor csökkent volna a szavazati arányunk, így kénytelenek voltunk bejelentkezni. Ha egy tőkeerős szakmai befektető, mondjuk egy amerikai élelmiszer-ipari multij egyedül jegyzi le a hússzázalékos részt, akkor hiába van nekünk pillanatnyilag több, valószínűleg nem mi bírtuk volna tovább a részvények felvásárlását.

– Az áprilisi végi Pick-közgyűlés az Arago nyomásá-

ra emelte öt százalékról harmincháromra a szavazati korlátot?

– Hiába mondom, hogy ezért más potenciális külföldi tőkebefektető dolgozott meg, s ez nekünk inkább csak úgy az ölünkbe hullott, senki sem hiszi el nekem.

### 2001. január

Hárommilliárd forintos tőkeemelésről döntött a Pick – négytagúra fogyatkozott – igazgatósága, ezt az eddigi legnagyobb tulajdonos, a 32,7 százalékos Arago jegyezheti le. Ezzel részesedése 41 százalék fölé emelkedik. Az új papírok 6900 forintos aktuális tőzsdéi árfolyamon kerülnek az Aragohoz, így a tőkeemelés után közel tízmilliárd forintnyi, viszonylag szabadon elkölthető pénze lesz a Pick-csoportnak. Mivel a 33 százalékos háttér nem vétellel, hanem új részvények jegyzésével lépi túl a fő tulajdonos, nem kell nyilvános ajánlatot tennie a többi részvényre.

### 2001. április

A Pick rendkívüli közleményben jelezte, az első negyedév eredményei lényegesen elmaradnak majd a várakozásoktól. Az igazgatóság javasolja, hogy az 2000-es évi

adózott eredményből ne fizeszen osztalékot a Pick. Az éves közgyűlésen Bihari Vilmos vezérigazgató megszoritásokról, szükséges létszámcsoökkentésről beszél. A Pick az első negyedévben 84 millió forintos mérleg szerinti eredményt ért el, amely csupán egytizede az előző év azonos időszakában produkáltak.

Döntés születik a makói kolbászgár bezárásáról.

Az elemzők nem értik, mitől emelkedtek az igazgatási költségek több mint ötven, az értékesítési és forgalmazási költségek hetven százalékkal, s keveslik a pénzügyi eredményt, a kamatbevételeket is. Úgy vélik, a gyorsjelentés szerinti, 4,4 milliárd forintos középszámlománnyal mellett ez nagyon kevés.

### 2001. július

Három és fél ezer forintot adta el tizenöt éves Pick-részvényt a társaság vezérigazgatója, Bihari Vilmos.

### 2001. augusztus

A Pick Szegedről Sopronba költözteti a marhavágást. Az élő sertés ára néhány hónap alatt száz forintot emelkedett és megközelítette a kilónkénti negyven forintot.

A Budapesti Értéktőzsde lassú halála a Pick részvényárfolyamában felgyorsulva jelentkezett. A papír ára három ezer forint alá csökkent, vagyis a cég úgy ér tízmilliárdot, hogy van öt középszámban a fiókjában, s öt hűtött húsból, érlelődő szalámból a raktárakban. Minden további ráadás: a győri Ringa a budapesti Herz, a szegedi telepek, a ceglédi üzem, a külföldi vegyes vállalat, a járművek, a géppark, s még nagyon sok minden, mondjuk a Pick, mint márkanév. Ez a tőzsdéi érték-mérés olyan környezetben, amely nem szereti a gyógyszerpiaci, energiaipari direkt állami beavatkozásokat, a miniszterelnöki lekicsinylő kijelentéseket, a külföldiek sújtó látványos versenyhátrányokat.

### 2001. szeptember

Az amerikai terrortámadás után a 2500 forintot is súrolja a Pick részvényeinek árfolyama

### 2001. október 1.

Az Arago 3770 forintot nyilvános vételi ajánlatot tesz valamennyi Pick-részvényre, a pénzügyi felügyeletnek két hete van arra, hogy engedélyezze a tranzakciót. A teljes „hatalomátvitelhez” szükséges a versenyhivatal hozzájárulása is.

K. A.

A tavaly áprilisi Pick-közgyűlés előtt sürűn nyílt a részvények letébe helyezésére szolgáló iroda ajtaja, s jól öltözött, de ismeretlen úriemberek jelentek meg, hónapok alatt úgy öt-öt százalékos Pick részvényekkel. Nem biztos, hogy így történt, a közgyűlésen nem is szavaztak minden letébe helyezett papírral, ám minden úgy alakult, ahogy az Arago szerette volna. Nevezetesen, el-törölték az ötszázalékos szavazati korlátot. Valakik meggyőzték a közgyűlési előterjesztést készítőket, hogy ez a módosítás okvetlenül szükséges. A végeredmény mindenki által ismert: a Pick alapszabálya korábban kizárta az öt száza-

ványárfolyam pedig elkezdett csökkenni. Sokan ezt teljes egészében az új tulajdonos számlájára írják, ugyanakkor tény, a tőzsde általános gyengülése, a húspánik, a magas élősértésár, s legutóbb az amerikai terrortámadás is külső tényezőknél számíthatnak. A Matáv viszonylag rövid idő alatt veszítette el értékének több mint kétharmadát, s ott is a külső tényezőknél múltott, nem pedig azon, hogy a tőzsde szereti-e a főtulajdonost, vagy nem.

Az Arago először akkor vásárolt a papírból, amikor olcsónak tartotta, később viszont már csak tetemes veszteséggel adhatott volna túl irányítópakettjén. Ha tízezer közelében marad a papír árfolyama, bizonyára vár még a nyilvános ajánlattétellel, vagy soha nem is gondol ilyenre, ám minden történet – köztük a nyereség szakmát is meglepő, drasztikus csökkenése – gyengítette a részvényárfolyamot. Amikor nem is olyan régen, „véletlenül” több Pick-részvénye lett az Aragonak, mint amennyit a szabályok engedélyeztek, a tőzsdefelügyelet nyilvános ajánlattétellel szólította fel az Arago. Akkor a befektető inkább gyorsan túladott a limiten felüli csomagot, de nem tett ajánlatot. Lehet, hogy ekkor, illetve a két és fél éves mélypontra gondolta végig igazán, most már olyan alacsony az árfolyam, hogy nyugodtan ki lehet számolni az elmúlt hat hónap átlagát.

## Ajánlat, terror után

lénál nagyobb tulajdonos megjelenését, az Arago mégis meghatározó részesedést szerzett az ország legerősebb húsipari vállalatában.

Elméletileg persze az sem zárható ki, hogy a Pick-menedzsment egy tőkeerős külföldi szakértő elő a terepet az ötszázalékos szavazati korlát feloldásával – ölünkbe hullott a lehetőség, utalt valami hasonlóra interjújában az Arago elnöke –, de inkább az a valószínű, hogy az Arago közeli cégek vásároltak be többször öt százalékos tőkeemelés után a 2500 forintot is súrolja a Pick részvényeinek árfolyama

Az amerikai terrortámadás után a 2500 forintot is súrolja a Pick részvényeinek árfolyama

Az amerikai terrortámadás után a 2500 forintot is súrolja a Pick részvényeinek árfolyama

Az amerikai terrortámadás után a 2500 forintot is súrolja a Pick részvényeinek árfolyama

Kovács András

