



Pol milijona delničarjev v holdingih izgubilo že 2,4 milijarde evrov premoženja

Matjaž Polanič

Ljubljana – Delničarji najpomembnejših slovenskih holdinških družb so od konca leta 2007, ko so vrednosti delnic borznih holdingov dosegle najvišje ravni, izgubili že kar 2,4 milijarde evrov premoženja. Samo od začetka letošnjega leta so izgube 449.000 delničarjev borznih holdingov presegle 160 milijonov evrov, večji del oziroma vse premoženje pa so izgubili delničarji Infonda Holdinga, Centra Naložb, Maksime Holdinga, Istrabenza, Zvona Dva Holdinga in Zvona Ena Holdinga.

Včeraj so bili vsi borzni holdingi, ki obvladujejo velik del slovenskega gospodarstva, vredni le še 1,02 milijarde evrov. To je celo 200 milijonov evrov manj, kot je bila konec leta 2007 vredna samo Sava. Maksimo Holding in Center Naložbe, ki sta bila na svojem vrhuncu skupaj vredna okoli 80 milijonov evrov, bi včeraj vlagatelj lahko kupil že za vsega 14.000 evrov, vso vrednost pa je izgubil Infond Holding, ki je končal v stečaju. Stečaj grozi tudi Centru Naložbam in Maksimi Holding, Zvona Ena Holding pa je zaradi neporavnave svojih obveznosti in blokade računov tik pred prostovoljno poravnavo.

Od začetka letošnjega leta so delnice največjih borznih holdingov izgubile že med 15 in 30 odstotki vrednosti oziroma okoli desetkrat več kot indeks

najlikvidnejših delnic SBI TOP. Letos sta med analiziranimi holdingi rast dosegli le delnica NFD Holdinga in delnica Istrabenza, ki pa sta na drugi strani od konca leta 2007 izgubili 59 oziroma 93 odstotkov vrednosti. V povprečju so analizirani holdingi od konca leta 2007 izgubili kar dve tretjini vrednosti.

Največ premoženja so od začetka finančne krize izgubili delničarji Save, saj se je njena tržna kapitalizacija letos znižala že za 81 milijonov evrov, od konca leta 2007 pa za kar 810 milijonov evrov. Pol milijarde evrov premoženja so od začetka finančne krize izgubili delničarji Istrabenza, skoraj 200 milijonov evrov delničarji Zvona Ena Holdinga in NFD Holdinga, delničarji KD Group in Infonda Holdinga pa okoli 150 milijonov evrov. Delničarjem družb, ki jih vodijo oziroma so jih vodili **Janez Bohorič** (Sava), **Igor Bavčar** (Istrabenz), **Simon Zdolšek** (Zvona Ena Holding), **Stanislav Valant** (NFD Holding), **Matjaž Gantar** (KD Group) in **Matjaž Rutar** (Infond Holding), je tako od konca leta 2007 na borzi izpuhtelo za dve milijardi evrov premoženja.

Zaradi strmih padcev tečajev delnic holdingov, njihovega netransparentnega poslovanja in prezadolženosti ne preseneča, da delničarji v zadnjem obdobju svoje delnice prodajajo ne glede na iztrženo ceno. Med prodajalci delnic holdinških družb v zadnjih tednih izstopajo predvsem mali delničarji, kupcev pa z redkimi izjemami ni, kar

malim delničarjem otežuje izstop iz lastništva.

Iz sprememb v delniški knjigi je razvidno, da padec tečaja delnice NFD Holdinga s svojimi konstantnimi nakupi preprečuje predvsem Sava. Podobno je pri vsakodnevnih nakupih delnic Aktive Naložb opazna nizozemska Aktiva Sei (posredno v solasti **Darka Horvata**), Interfin Naložbe kupuje delnice Modre Linije Holding, družba KD (v večinski lasti **Matjaža Gantarja**, **Sergeja Racmana**, **Aleksandra Sekavčnika** in **Tomaža Butine**) pa že več tednov prek borze kupuje delnice KD Group in na tak način njihovo ceno »ohranja« pri okoli 45 evrih. Brez teh nakupov bi bile izgube delničarjev še nekaj sto milijonov evrov večje.

Kako so lani poslovali najpomembnejši borzni holdingi, še vedno ni znano, saj so poslovne rezultate za matično družbo za zdaj razkrili le v Savi, Modri Liniji Holdingu, NFD Holdingu in Centru Naložbah. Sava in Modra Linija Holding sta lani nekoliko izboljšala poslovanje in ustvarila dobiček, medtem ko je NFD Holding ustvaril 25 milijonov čiste izgube, Center Naložbe pa skoraj 127 milijonov evrov čiste izgube. Z izgubo so lani po dostopnih podatkih poslovali tudi Maksima Holding, Infond Holding, Zvona Ena Holding, KD Group in Zlata Moneta II.

matjaz.polanic@dnevnik.si

Borzne izgube največjih slovenskih holdinških družb

	Sprememba tečaja v letošnjem letu*	Sprememba tečaja od 31.12.07*	Tržna kapitalizacija**	Sprememba tržne kapitalizacije v letošnjem letu**	Sprememba tržne kapitalizacije od 31.12.07**	Število delničarjev	Predsednik uprave/ upravnega odbora	Največji lastnik
Sava	-16,9	66,9	400,6	-81,3	-810,9	15.956	Janez Bohorič	Kapitalska družba
Istrabenz	7,2	92,9	38,3	2,6	-501,8	14.352	Tomaz Beriočnik	Petrol
Zvon Ena Holding	-88,4	-98,0	4,0	-30,0	-191,2	30.861	Simon Zdošek	Gospodarstvo Rast
NFD Holding	2,7	-58,6	128,2	3,4	-181,5	59.822	Stanislav Valent	Maksima Invest
KD Group	-8,4	-57,3	123,9	-11,4	-166,0	25.687	Matjaž Gantar	KD
Infond Holding	100,0	-100,0	0,0	-0,6	-143,1	0	Marko Zaman (stačajni upravitelj)	v stečaju
KD	-4,1	-42,2	89,4	-3,8	-65,3	426	Milan Knežević	Caranthania Investments
Zvon Dva Holding	-63,1	-96,6	1,8	-3,0	-50,6	36.187	Franc Ješovnik	Slavonski zaprti investicijski sklad
Maksima Invest	-8,6	-62,4	30,1	-2,8	-50,0	25.455	Milan Ževart	Sava
Maksima Holding	-99,4	-100,0	0,006	-1,0	-48,2	24.825	Nastja Sušinski	FB Investicije
Vipa Holding	-27,7	83,6	7,5	-2,9	-38,2	11.764	Borut Kuharič	Vipa
Triglav Naložbe	31,3	-82,8	6,8	-3,1	-32,8	33.132	Stojan Nikolič	Zavarovalnica Triglav
Center Naložbe	-98,0	-100,0	0,008	-0,4	-30,6	33.243	Bojan Rajer	Kolonel
Zlata Moneta II	7,0	-67,1	8,8	-0,7	-17,9	9916	Peter Zorič	Medaljon
KS Naložbe	-69,2	-78,7	2,3	-5,3	-8,7	24.825	Blaž Vodopivec	Ampelus Holding
Hram Holding	-11,6	-40,9	9,6	-1,3	-6,6	5043	Jaroslav Žontar	Fokuss
Mercata	-15,0	-26,7	12,3	-2,2	-4,5	11.836	Marko Mencin	Adria Capital Koper
M1	-53,6	-33,2	7,1	-8,2	-3,5	19.395	Mojca Pogorelec	BPD Fida
Aktiva Naložbe	-8,3	-2,9	90,2	-8,2	-2,7	20.256	Ryan Douglas Andrew	Aktiva Sei
Modra linija Holding	-11,8	-11,8	16,4	-2,2	-2,2	9970	Žarko Ždralič	Interfin Naložbe

*v odstotkih **v mio EUR

Vir: Apes, Ljubljanska borza, KDD