



Je pri nakupih delnic Slovenijalesa in Triglava Naložb prišlo do zlorabe notranjih informacij?

Sebastjan Morozov

Ljubljana – Analiza trgovanja z delnicami Slovenijalesa kaže na možnost, da bi lahko v zadnjih mesecih pred objavo prevzemne ponudbe nekateri trgovali na podlagi notranjih informacij. V Zavarovalnici Triglav, ki je v sredo objavila namero za prevzem Slovenijalesa, so napovedali, da bodo informacije preverili, pričakovati pa je, da bo nakupe delnic preverila tudi Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Zavarovalnica Triglav je, kot je znano, v sredo objavila prevzemno ponudbo za Slovenijales, v kateri je za delnico ponudila 112,6 evra oziroma 150 odstotkov več, kolikor je znašal zaključni tečaj Slovenijalesove delnice na borznem parketu v torek. Ker približno 84-odstotni lastniški delež Slovenijalesa obvladuje posredno država – Zavarovalnica Triglav ima 62 odstotkov delnic, Kad in Sod pa vsak po 11-odstotni delež, se z njegovimi delnicami na Ljubljanski borzi skorajda ni trgovalo. Zato so toliko bolj izstopajoči nekateri nakupi. Podrobna analiza delniške knjige tako pokaže, da je od lanskega decembra do objave prevzemne ponudbe večjo količino delnic Slovenijalesa kupilo koprsko podjetje I. M. 2000, ki je v lasti Ivana Moharja.

Precejšnji nakupi Slovenijalesovih delnic koprskega podjetja

Po javno dostopnih podatkih je imel I. M. 2000 na začetku lanskega leta v lasti okoli 700 delnic Slovenijalesa, konec leta 2010 pa okoli 800 delnic. Do objave prevzemne ponudbe 18. aprila je portfelj delnic povečal na 1155. V prvih mesecih letošnjega leta

so bili torej njegovi nakupi Slovenijalesovih delnic bistveno večji od preteklih nakupov, pri čemer naj bi te delnice kupoval po povprečni ceni okoli 20 evrov za delnico. Po objavi prevzemne namere, ko je vrednost delnice Slovenijalesa narasla na med 30 in 40 evrov, pa je I. M. 2000 do danes kupil le še 15 delnic Slovenijalesa. Mimogrede, prevzemna namera

■ je spodbudila tudi nekaj fizičnih oseb, ki so kupile več sto delnic in bodo zaradi visoke prevzemne cene lahko realizirale precejšnje dobičke.

Čeprav je bila prevzemna namera objavljena sredi aprila, so se po naših informacijah v Zavarovalnici Triglav začeli za prevzem Slovenijalesa ogrevati že konec lanskega leta. Določen krog posameznikov, med njimi naj bi bili tudi zaposleni iz finančnega sektorja Zavarovalnice Triglav, ki med drugim skrbi tudi za upravljanje naložb, je bil tako zagotovo že pred meseci seznanjen z namerami Triglava.

Kupec Slovenijalesovih delnic kupoval tudi delnice Triglava Naložb

Ali gre pri nakupih Slovenijalesovih delnic za dobro oceno ali je I. M. 2000 razpolagal z notranjimi informacijami, lahko za zdaj le ugibamo. Dejstvo pa je, da je bil I. M. 2000 konec lanskega leta vključen tudi v nakupe delnic Triglav Naložb, ki prav tako zbujejo pozornost. Konec lanskega septembra je bil I. M. 2000 lastnik dobrih 72.000 delnic Triglav Naložb, ki jih je do tega datuma kupoval dalj časa postopoma. Toda od konca septembra do konca decembra lani je dokupil še dobrih 30.000 delnic Triglav Naložb po ceni od 0,5 do enega

evra za delnico. Konec lanskega leta, ko še ni bila javno napovedana odločitev o iztisnitvi malih delničarjev, je I. M. 2000 Zavarovalnici Triglav prodal vseh sto tisoč delnic po ceni okoli

1,5 evra za delnico, kar je bilo nekaj centov manj od iztisnitvene cene, ki so jo kasneje objavile Triglav Naložbe (1,58 evra za delnico). Če izključimo 70.000 delnic, ki jih je I. M. 2000 obvladoval pred lanskim septembrom, naj bi po ocenah poznavalca razmer v treh mesecih z delnicami Triglav Naložb zaslužil okoli 20 tisoč evrov.

Skupni imenovalec obeh kupčij je oddelek za upravljanje naložb Zavarovalnice Triglav. Ta oddelek je po naših informacijah izračunal iztisnitveno ceno v višini 1,58 evra za delnico Triglav Naložb. Na Zavarovalnici Triglav zatrjujejo, da so cenitev Slovenijalesa zaupali zunanjemu pooblaščenemu ocenjevalcu vrednosti podjetij, vendar je bil oddelek za upravljanje finančnih naložb Zavarovalnice Triglav po naših informacijah o načrtovanem prevzemu Slovenijales seznanjen že pred meseci.

Za pojasnila smo se v sredo obrnili na Mohorka, vendar jih do čeraj nismo prejeli. V Zavarovalnici Triglav so nam na vprašanje, kako komentirajo možnost, da bi iz njihove finančne službe odtekale informacije, odgovorili: »Z internimi akti imamo urejene ustrezne postopke varovanja poslovnih skrivnosti. V primeru odkritih morebitnih nepravilnosti, bomo ukrepali skladno z veljavno zakonodajo.«



Ali je kdo za vrati Zavarovalnice Triglav izbrancem pomagal do notranjih informacij glede načrtovanega prevzema Slovenijalesa in iztisnitve malih delničarjev, bo po vsej verjetnosti preverila Agencija za trg vrednostnih papirjev.