



# Se v bilancah HSE skriva nova mina?

**F** JURIJ ŠIMAC  
jurij.simac@finance.si

**Medtem ko so različne cennitve delnic Premogovnika Velenje, ki jih je v minulih letih naročil HSE, pokazale, da se cena delnic giblje med nič in 16 evrov, jih HSE v svojih bilancah vrednoti po 28,5 evra na delnico. Drži, da je HSE večinski lastnik, a v holdingu dopuščajo možnost, da bodo morali naložbo slabit.**

Zgodba z delnicami Premogovnika Velenje (PV) je v zadnjem času znova postala aktualna zaradi domnevnih pritiskov na nadzornišvet in vodstvo HSE od predstavnikov malih delničarjev, ki sicer že več let (neuspešno) lobirajo, da bi jih HSE, kot 77-odstotni lastnik Premogovnika, izplačal. Pred nekaj tedni je zadeva dosegla vrhunec s preiskavami na domovih Bogdana Pušnika, nekdanje državne sekretarke Andrijane Starina Kosem in nekdanjega prvega pivovarja Boška Šrota.

## Kako računajo na HSE?

HSE, kot že rečeno, v svojih bilancah delnice Premogovnika Velenje vrednoti po ceni 28,5 evra na delnico. Na holdingu pojasnjujejo: »Ključno pri cennitvah je, za kakšen namen so bile delane in kdaj. Pomembna razlika je, ali gre za namen odkupa manjšinskega deleža ali za izkazovanje v računovodskih izkazih. Ob predpostavki realizacije veljavnega razvojnega načrta skupine PV, stroškovne optimizacije in dezinvestiranja se ocenjuje, da je bila knjigovodska vrednost v bilancah na 31. decembra 2012 ustrezna, kar je, ne nazadnje, verificiral tudi revizor.«

# 28,5

evra na delnico je po oceni HSE vredna njihova naložba v Premogovnik Velenje.

# 0-16

evrov so vredne delnice Premogovnika po različnih cennitvah, ki jih je naročil HSE.

Dodajmo, da Premogovnik Velenje, čeprav so nadzorniki k temu večkrat pozvali vodstvo, doslej še ni začel dezinvestiranja. Pa namerava HSE naložbo v Premogovnik slabit? Sploh glede na to, da naj bi po neuradnih informacijah letos posloval z izgubo?

»Premogovnik je v fazi osveževanja strateškega razvojnega načrta in dolgoročnih projekcij skupine PV, ki bodo pokazale, ali je naložba v PV v poslovnih knjigah HSE še ustrezno izkazana, odgovarjajo iz HSE, ki ga vodi Blaž Košorok. V zvezi z morebitno izgubo pa pravijo: »PV skladno z usmeritvami lastnika že celo leto izvaja ukrepe, s katerimi bo po oceni uprave PV poslovno leto 2013 končal brez izgube. Je pa dejstvo, da je skupina PV v izjemno zahtevnem finančnem položaju, zato so bili pripravljene programi procesov dezinvestiranja, stroškovne optimizacije in širitve dejavnosti na trge zunaj skupine HSE.«

Dodajmo, da je poslovanje Premogovnika pomembno tudi za investicijo TEŠ 6 - tudi od tega bo namreč odvisno, po kakšni ceni bo Premogovnik prodajal premog Termoelektrarni Šoštanj.