



## Ko je zmanjkalo dividend, je Novartis v Leku našel še 200 milijonov

**Tomaz Modic**

**Ljubljana** – Ko je že kazalo, da bo Lek letos svojemu lastniku izplačal za tretjino manj dividend kot lani, ko so te dosegle rekordno raven, je švicarski Novartis vendarle našel način, kako iz »donosne« hčere potegniti še nekajkrat višji znesek. Avgusta, le mesec dni po tem, ko je odločil, da se mu izplača ves preostali bilančni dobiček Leka, so se zvrstile kar tri skupščine, njihov končni rezultat pa je izplačilo rezerv v višini 200 milijonov evrov.

Najprej so morali spremeniti statut družbe, tako da je ta dovolil povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe. V naslednji fazi so vanj prenesli za 200 milijonov evrov kapitalskih rezerv, pri čemer je šlo le za »računovodsko operacijo«. Le teden dni kasneje, v torek, pa so sprejeli sklep o zmanjšanju osnovnega kapitala zaradi izplačila edinemu delničarju.

Novartis se je odločil za optimizaci-

jo kapitalne strukture družbe z namenom prilagoditi njeno kapitalno strukturo obsegu poslovanja in funkcijam, ki jih ta opravlja v Novartisu »kot eden ključnih delov Sandozove mreže globalnega razvoja in proizvodnje«, so potezo pojasnili v ljubljanski družbi.

»Številke kažejo, da ima Lek med primerljivimi slovenskimi podjetji najvišji odstotek lastniškega kapitala v obveznostih do virov sredstev; ta je lani znašal 81 odstotkov, medtem ko je bil pri primerljivih podjetjih v Sloveniji okrog 50 odstotkov ali manj. To potrjuje, da je bil Lek prekomerno kapitaliziran, kar bomo zdaj ustrezno uredili,« so dodali v Leku. Čeravno to drži, se zastavlja vprašanje, kje bo družba našla 200 milijonov evrov. Po zakonu o gospodarskih družbah ima za to šest mesecev časa, njene bilance pa razkrivajo, da se bo morala verjetno zadolžiti, če ne pri bankah, pa pri

matični družbi. Veliko večino njenega premoženja namreč predstavljajo dolgoročna sredstva, poleg tega pa ima še za 190 milijonov evrov zalog in terjatev. Vse ostalo odpade na 75 milijonov evrov visoko posojilo, ki ga je Lek dal prav Novartis.

Če k omenjenemu izplačilu prištejemo le dividende, ki jih je ljubljanski farmacevt izplačal od leta 2003, ko je prišlo do okoli 850 milijonov evrov vrednega prevzema, največjega v zgodovini Slovenije, se že skorajda približamo točki, ko bo Novartis praktično v celoti poplačal stroške prevzema. Ne smemo pozabiti niti na dejstvo, da je Lek kmalu po prevzemu nase prevzel tudi za okrog 80 milijonov evrov dolga, Novartis pa se je posluževal tudi transfevnih cen. Te so bile tudi eden izmed pomembnih razlogov za padec dobička in prihodka Leka v zadnjih letih, ko je na primer Krka skokovito rasla.