

Skupščine

# Boj za delitev dobička se zaostruje

Matjaž Polanič

Delničarji letos očitno ne bodo ponovno pristali na nižje dividende kot leto prej. Samo 50 največjih analiziranih podjetij bo moralo letos izplačati med 240 in 300 milijoni evrov dividend, medtem ko so vse slovenske delniške družbe lani izplačale za zgolj 437 milijonov evrov dividend.

Upravam največjih slovenskih družb bo, kot kaže, letos uspelo zadržati dosti manjši delež ustvarjenih dobičkov kot v preteklih letih. Če so se lastniki delniških družb še lani »zadovoljili« z vsega 437 milijoni evrov dividend, so se letos njihovi apetiti precej povečali, kar se odraža tudi v povečanem številu zahtev za izplačilo višjih dividend.

**Mali delničarji** so v preteklosti že večkrat zahtevali višje dividende, vendar jih je v nemalo primerih preglasovala država, ki pa je letos očitno spremenila svoj pogled na dividendno politiko. Tako je Slovenska odškodninska družba (Sod) letos že predlagala oziroma dosegla izplačilo višjih dividend v Petrolu, Termah Olimia, Salusu in Aerodromu Ljubljana, prvič pa je moral na zahtevo države vmesne dividende izplačati tudi Telekom Slovenije. Višje dividende od prvotno predlaganih bodo morali letos izplačati v Cinkarni Celje, Tovarni olja Gea in Prvi Group, zahtevo za izplačilo višjih dividend pa je pričakovati tudi na skupščinah Krke, Zavarovalnice Triglav, Telekoma Slovenije, Žita, Letrike in nekaterih preostalih večjih podjetij.

Samo največjih 50 delniških družb, ki so že sklicale oziroma opravile skupščine, bo po naših analizah letos izplačalo med 240 in 300 milijoni evrov dividend. Od tega zneska bodo po prvih ocenah država, Kapitalska družba in Slovenska odškodninska družba skupno prejele najmanj okoli sto milijonov evrov. Dr-

žavni izplen dividend je sicer že vrsto let podpovprečen, še posebno če ga primerjamo z dividendami, ki jih slovenske delniške družbe izplačajo svojim tujim lastnikom. Po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije (Surs) so namreč vse družbe lani državi izplačale le 87 milijonov evrov dividend, kar je manj, kot sta minulo leto za izplačilo dividend namenila samo Lek (70 milijonov evrov) in Simobil (25,7 milijona evrov). Skupno so domače delniške družbe svojim tujim lastnikom izplačale za približno 132 milijonov evrov dividend, medtem ko so gospodinjstva skupno prejela 63,7 milijona evrov dividend.

Koliko dividend so lani izplačale vse slovenske družbe, še ni znano, saj številne družbe z omejeno odgovornostjo tega podatka niso javno razkrile oziroma še niso objavile svojih letnih poročil. Iz podatkov Sursa izhaja, da se skupni znesek za dividende, ki ga izplačajo slovenske družbe, znižuje že vse od leta 2008, ko je dosegel rekordni 1,2 milijarde evrov.

Podobno kot v minulih letih bodo tudi letos brez dividend ostali številni delničarji holdingov, ki so nastali s preoblikovanjem nekdanjih pidov. Po dostopnih podatkih nobena od holdiških družb, ki kotirajo na Ljubljanski borzi, letos ne bo izplačala dividend, delničarji pa bodo na skupščinah odločali zlasti o pokrivanju preteklih izgub. Brez dividend bo letos ostala tudi večina delničarjev bank, saj te nujno potrebujejo dodaten kapital, visoke izgube iz preteklih let pa so praktično v celoti izpraznile njihove bilančne dobičke. Med vsemi domačimi bankami in hranilnicami bodo letos dividende izplačali le v Delavski hranilnici, Hranilnici Lon in Banki Koper, ki tudi sicer že dlje časa večino ustvarjenega dobička izplača svoji lastnici, italijanski Intesi Sanpaolo.

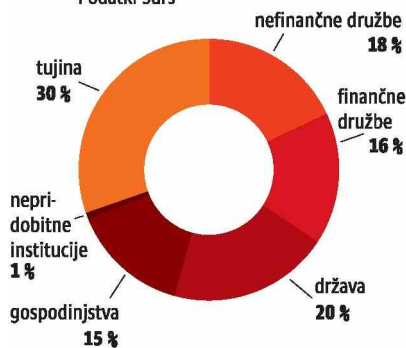
Prvič po več kot desetih letih bodo brez dividend ostali tudi delničarji Mercatorja, že peto leto zapored pa tudi delničarji Intereurope, ki se je konec lanskega leta komaj ognila stečajju. Zaradi visokih lanskoletnih izgub dividend letos ne bodo izplačali niti v Hotelih

Bernardin, Mlinotestu, Perutnini Ptuj in Varisu, podobno pa dividend letos predvidoma ne bodo izplačali v Nami, Mladinski knjigi Založbi, Zavarovalnici Maribor, Kolpi in Gorenju, ki so lani sicer poslovali z dobičkom.

Po več letih bodo letos dividende znova izplačali v Lukii Koper, ki je lani prvič po letu 2009 poslovala z dobičkom. Letos bo po vsej verjetnosti tudi zadnje leto, ko bodo brez dividend ostali delničarji Pozavarovalnice Save, kjer za prihodnje leto napovedujejo izplačilo tretjine čistega dobička. x

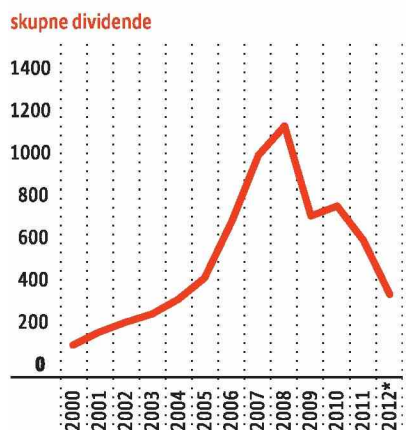
## Prejemniki dividend po sektorjih

Podatki Surs



## Dividende slovenskih družb po letih (v mio. EUR)

Podatki: Surs



\*podatek le za delniške družbe



Dejan Turk, predsednik uprave Simobila Fotografija: Jaka Adamič/dokumentacija Dnevnika



## Koliko dividend bodo letos izplačale slovenske družbe

Podatki: Ajpes, Seonet, družbe

družba	bruto dividenda za delnico (v EUR)	skupaj za dividende (v mio. EUR)	skupščina	družba	bruto dividenda za delnico (v EUR)	skupaj za dividende (v mio. EUR)	skupščina
Krka	1,61 – 2,5	53,3 – 82,7	4. 7. 13	Elektro Primorska	0,04	0,8	4. 7. 13
Telekom Slovenije	5,16	33,6	1. 7. 13	Mitol	2	0,6	sprejeto
Zavarovalnica Triglav	1 – 1,44	22,7 – 32,7	11. 6. 13	Alpetour potovalna agencija	1,2	0,6	28. 6. 13
Si.Mobil	n.s.	29,7	sprejeto	Hidrotehnik	1,3	0,5	4. 7. 13
Petrol	10	20,6	sprejeto	Eti Elektroelement	1	0,5	11. 7. 13
Merkur zavarovalnica	165	17,0	sprejeto	Hranilnica Lon	12,5	0,5	30. 5. 13
Adriatic Slovenica	n.s.	11,0	sprejeto	KDD	1000	0,5	sprejeto
Banka Koper	12,86	6,8	sprejeto	Sanolabor	17,9	0,5	12. 6. 13
Cinkarna Celje	6,5	5,3	sprejeto	Gea	0,35	0,4	sprejeto
Loterija Slovenije	66	4,9	13. 6. 13	IBE Holding	31	0,4	26. 6. 13
Salus	30	3,6	sprejeto	Cetis	2	0,4	14. 6. 13
Aerodrom Ljubljana	0,63	2,6	6. 6. 13	Certa	0,17	0,4	2. 7. 13
Luka Koper	0,17	2,4	n.p.	Žito	1	0,4	10. 6. 13
Elektro Maribor	0,07	2,3	28. 6. 13	Terme Olimia	0,45	0,3	sprejeto
Helios	8	2,2	20. 6. 13	Esotech	19	0,2	20. 6. 13
BTC	9,6	2,2	sprejeto	Domel Holding d.p.	0,45	0,2	2. 7. 13
Plama-Pur	3	2,1	sprejeto	GG Novo mesto	0,6	0,2	27. 6. 13
Schenker	n.s.	1,8	sprejeto	Kam-Bus	1,5	0,2	4. 7. 13
Ajdacom	9,4	1,4	sprejeto	Pivka perutninarstvo	0,18	0,2	3. 7. 13
Elektro Gorenjska	0,1	1,4	1. 7. 13	Certa Holding	0,08	0,2	4. 7. 13
Prva Group	4,4	1,2	sprejeto	Domplan Investa	3,1	0,2	27. 6. 13
Grand hotel Union	0,62	1,1	20. 6. 13	IMP	1,8	0,2	20. 6. 13
JUB-H	27,5	1,0	19. 6. 13	Agromehanika	1,7	0,2	sprejeto
Delavska hranilnica	5	0,9	26. 6. 13	SPL Ljubljana	1,52	0,1	sprejeto
DP jub	26,6	0,8	19. 6. 13	Etiketa	0,53	0,1	3. 7. 13