



Page: 4

Reach: 51000

Country: SLOVENIA

Size: 567 cm2

1 / 2

# Kaj bi morali delničarji vprašati Jožeta Colariča

## Krka danes na skupščini deli 2,2 evra dividende

KAREL LIPNIK  
karel.lipnik@finance.si

**Prvi človek novomeškega farmacevta bo moral, po skromnem začetku leta, na današnji skupščini delničarjev več časa nameniti pojasnilom, kako omejiti negotovost, povezano z vzhodno Evropo.**

Novomeška Krka je s 60 tisoč delničarji po številu lastnikov največja družba v Sloveniji. Letošnja dividenda bo, če bo sprejet predlog uprave in nadzornega sveta, znašala 2,2 evra na delnico. **Mali delničarji** sicer predlagajo, da se poleg redne dividende izplača še dodatnih 1,15 evra, za kar bi razdelili lani sproščene rezervacije. Uprava družbe tega predloga ne podpira.

### Kako privabiti delničarje?

**1** Kljub dobremu poslovanju za slovenske in tudi regionalne razmere se število delničarjev v zadnjih letih postopno krči. Še leta 2010 je imel farmacevt več kot 79 tisoč delničarjev, zadnji podatki pa kažejo, da jih je »le« še nekaj čez 60 tisoč.

Tečaj Krke je seveda daleč od rekordnih vrednosti, kar za Slovenijo ni nič posebnega, potem ko je leta 2007 počil borzni balon.

### Kdaj rast dobička?

**2** Druga Krkina težava je stagnacija dobička. Lani ga je družbi uspelo povečati le z odpravo rezervacij, sicer pa je bil realno gledano dobiček precej manjši kot predlanskim. Zaradi velike izpostavljenosti v Rusiji farmacevt tudi letos ne pričakuje opaznejše rasti dobička.

To pase pozna pri ceni delnic, ki je letos do zdaj zrasla za 12 odstotkov, toda - kot kaže - dosegla zgornjo mejo pri 68 evrih za delnico. Lani se cena, ob precejšnjem nihanju med letom, skoraj ni spremenila. Delničarji bi seveda radi videli rast, ki pa je vse bolj omejena s stagnirajočim dobičkom.

### Bo poskromnem začetku nadaljevanje leta boljše?

**3** V prvih treh mesecih letos je sicer čisti dobiček farmacevtske družbe poskočil za 30 odstotkov, a je rast nastala v finančnem

delu, kjer je Krka lani zaradi upadanja vrednost rublja imela izgubo zaradi tečajnih razlik (kot že rečeno, je upad dobička ob koncu leta prikrila z odpravo rezervacij), letos pa je bilo ravno obrnjen - pozitivne tečajne razlike so polepsale slab rezultat iz poslovanja. Dobiček iz poslovanja, ki kaže bolj realno uspešnost, je v prvih treh mesecih dosegel 43 milijonov evrov in je skoraj tretjino manjši kot v prvih treh mesecih lani. Razlika je nastala predvsem v Rusiji.

### Kako zmanjšati vpliv težav z Rusijo?

**4** Potem ko je Krka lani v začetku leta še močno stavila na Rusijo, je letos več moči posvetila prodaji v srednji in zahodni Evropi ter iskanju novih neevropskih trgov. Kljub vsemu pa ji s tem ni uspelo popraviti lanske stave na Rusijo.

Krka je v prvih treh mesecih letos ustvarila 289 milijonov evrov prihodkov od prodaje, kar je tri odstotke manj kot v istem obdobju lani. Težave je imela pred-

vsem v vzhodni Evropi, kjer so se prihodki sesedli za 30 odstotkov. Ta regija je bila še lani prodajno najmočnejša, saj je v prvih treh mesecih dolenjski farmacevt tam ustvaril kar 39 odstotkov vseh prihodkov od prodaje.

### Nova prodajna strategija?

**5** Predsednik uprave Krke Jože Colarič bi zato moral delničarjem pojasniti strategijo družbe v Rusiji, saj še ni videti konca konflikta med Rusijo in Ukrajino.

Po eni strani je sicer res, da se v kriznih časih pridobivajo tržni deleži, toda hkrati je treba paziti, da zaradi tega družbe ne izpostaviš prevelikemu tveganju.

Po končanju patentnih tožb bi se lahko pojavilo tudi vprašanje, kaj to pomeni za prodajo farmacevta v zahodni Evropi.

Page: 4

Reach: 51000

Country: SLOVENIA

Size: 567 cm2

2 / 2

