



V tujini se objave rezultatov končujejo, v Sloveniji pa začenjajo

Matjaž Polanič

Ljubljana – V naslednjih dneh bodo družbe, ki kotirajo na Ljubljanski borzi, razkrile svoje poslovanje v prvi polovici letošnjega leta. Čeprav je sezona objav rezultatov na svetovnih trgih kapitala že praktično končana, pa so do zdaj le redke slovenske družbe že razkrile svoje polletne dosežke.

Med pomembnejšimi družbami so polletno poročilo o poslovanju objavile le Krka, Abanka Vipava in Iskra Avtoelektrika, medtem ko preostale družbe polletnih poročil bodisi še niso objavile bodisi so objavile le grobe povzetke poslovnih rezultatov.

Medtem ko so družbe na zahodnih trgih kapitala ob polletju večinoma presegle pričakovanja analitikov, je pri slovenskih družbah pričakovati le skromno rast prodaje. Nekoliko višja so pričakovanja glede dobička, ki naj bi se zvišal predvsem na račun tečajnih razlik in nižjih

obrestnih mer, v le manjši meri pa zaradi nižjega obsega finančnega dolga ali boljšega obvladovanja stroškov.

V tem tednu naj bi rezultate predvidoma objavili v Mercatorju, Gorenju in Petrolu. Medtem ko bo Gorenje predvidoma zabeležilo rast poslovanja, analitiki pri Mercatorju pričakujejo nadaljevanje stagnacije prihodkov. Petrolov dobiček bo sicer presegel tistega v enakem obdobju lani, vendar pa velja ob tem opozoriti, da se letos v nacionalnem trgovcu z naftnimi derivati po daljšem času niso soočali z večjimi odpisi naložbe v Istrabenz.

»Uprav delničarji ne zanimajo prav zelo«

»Podjetja se držijo skrajnih rokov objav rezultatov in jih po večini objavljajo tik pred iztekom tega roka,« meni **Simon Mastnak** iz svetovalne družbe Masset Consulting. »Delničarji očitno niso najpomembnejša ciljna skupina uprav«. »Pozno objavo polletnih rezultatov slovenskih družb označujem kot odraz

slabega odnosa do primarnega kapitalnega trga,« pa pravi **Bojan Ivanc** iz KD Banke in dodaja, da bo korporativna kultura po vsej verjetnosti ostala enaka, vse dokler bo večina podjetij pod posrednim in neposrednim lastništvom države.

Analitikov in vlagateljev pa ne motijo le (pre)pozne objave rezultatov, temveč tudi pomanjkanje neposrednih telefonskih konferenc, objave rezultatov iz poslovanja brez upoštevanja enkratnih vplivov in prekratke napovedi o poslovanju. Kot ocenjuje Ivanc, vse to le še dodatno vpliva na večjo volatilitnost in nezaupanje malih vlagateljev. To je sicer tudi eden izmed ključnih razlogov, zakaj slovenski trg kapitala letos bistveno zaostaja za razvitimi trgi. Med prodajalci delnic slovenskih izdajateljev namreč že dlje časa izstopajo predvsem mali delničarji, kar se odraža na povečanem prodajnem pritisku in padcu tečajev.

matjaz.polanic@dnevnik.si