



## BORZNI TEDEN

# Za delnico Krke (še) ni zdravila



**DAMIJAN TOPLAK**

Prvi julijski teden je osrednji borzni indeks Ljubljanske borze (SBI TOP) končal z rahlim, polodstotnim plusom. Za delnico novomeške farmacevtske družbe Krka, katere vrednost je na sedemletnem dnu, pa je petčlanska uprava družbe pod vodstvom **Jožeta Colariča**, ki je lani za svoje delo prejela skupno za 2,14 milijona evrov bruto prejemkov, naredila odločno premalo. Družba sicer že dlje časa odkupuje lastne delnice, a jih ji zaradi nizke vrednosti Krkinih delnic ni uspelo prodati in plasirati na Varšavsko borzo, kakor je obljubila, da bo storila predvidoma do konca junija letos. Prav tako vodstvo družbe, ki je izredno malo zadolžena, že zelo dolgo obljublja kakšen (nov) prevzem. Zanimivo je tudi, da ne dobro plačana uprava in ne nadzorniki v zadnjih letih niso dokupili niti ene delnice Krke (nekateri med njimi delnic Krke sploh nimajo) in potem težko pričakujejo, da bodo drugi investitorji zaupali v to družbo.

V zadnjih letih je opaziti nonšalanten odnos uprave do **malih delničarjev** (četudi imajo domače fizične osebe v lasti 40,7 odstotka vseh delnic Krke). To je najbolje videti ob tem, da družba le z imeni vodstva Krke (in ne predstavniki društev **malih delničarjev**) zbira pooblastila (**malih delničarjev** in potem med drugim glasuje tudi o svoji razrešnici. Dobičkonosnost poslovanja in višina dobička Krke sta v zadnjih letih (tudi zaradi krčenja stroškov zdravstvenih blagajn) pod hudim udarom. Družba poskuša to nadomeščati z večjimi prodanimi količinami, zlasti v zahodni in vzhodni Evropi, ter vedno več zaposlenimi (že več kot 9200), vendar vse to ne prinaša ustreznega višjega dobička. Za pozive **malih delničarjev**, da naj se vse to in občuten padec vrednosti delnice Krke kompenzira vsaj z izplačilom mnogo višje dividende, pa je uprava družbe, ki se sicer o višini vsakoletne dividende s četrtinskima lastnikoma Krke (Kad in Sod) dogovori v začetku leta, gluha. Videti je, da imajo v Krki bolj kot s prodajo zdravil bolnikom težave z iskanjem "zdravila" za dvig povpraševanja po Krkinih delnicah in s tem njene vrednosti.

*Dobičkonosnost poslovanja in višina dobička Krke sta v zadnjih letih pod hudim udarom*

Na drugi strani pa še večje brezno doživlja delnica Nove KBM, kjer pa pred leti predlog o odkupu lastnih delnic na skupščini delničarjev ni bil potrjen. Vrednost delnice druge največje slovenske banke, ki ima še okrog 97.700 delničarjev, je tako včeraj dosegla nov zgodovinski minimum pri 1,77 evra. S tem je celotna bančna skupina Nove KBM vredna le še 69 milijonov evrov, četudi naj bi banka (tako se špekulira) v kratkem zgolj s prodajo (večinskih) lastniških deležev (Zavarovalnice Maribor, za katero največ interesa kaže Pozavarovalnica Sava, ter Poštne banke Slovenije, zanjo naj bi se ogrevala Pošta Slovenije) iztržila višji kupnini, kakor je zdaj celotna borzna vrednost skupine Nove KBM.