

Uvodnik, Marko Rems, član uprave

Prvi polčas v znamenju rasti, soliden začetek drugega



prihodnje ostaja cilj prepeljati skozi Luko Koper čim več blaga, s čim višjo dodano vrednostjo, kar posledično pomeni povečevanje vrednosti družbe za vse delničarje. Hkrati je potrebno zagotoviti take storitve, ki bodo za naše kupce kar najbolj učinkovite in prijazne. Tukaj igra pomembno vlogo stroškovna optimizacija, s katero bomo po posameznih procesih še dodatno povečali učinkovitost procesov ter tako posledično tudi prispevali k večjemu zadovoljstvu naših kupcev.

Kot smo že obelodanili, so bili prihodki Skupine ob polletju v višini 62,2 milijona evrov za 4% višji kot v enakem obdobju lani. Stroški poslovanja so znašali 54,7 milijona evrov, kar je za 4% več. Glavni razlog povečanja stroškov je višja amortizacija zaradi obsežnega investicijskega ciklusa v preteklih letih.

Poslovni izid iz poslovanja je v prvem polletju znašal 7,6 milijona evrov in je za 10% višji od realiziranega v obdobju januar – junij 2009. Finančni odhodki so presegli finančne prihodke in sicer za 1,9 milijona evrov. Negativni rezultat finančnih gibanj je bil predvsem posledica višjih obresti na najeta posojila ter padca vrednosti nekaterih delnic, katerih lastnik smo. Čisti dobiček je tako znašal 5,4 milijona evrov, kar je za 46% več kot v prvem polletju leta 2009.

Primerna ostaja tudi struktura bilance stanja. Razmerja med lastniškim kapitalom, dolgoročnimi finančnimi obveznostmi na eni ter dolgoročnimi sredstvi na drugi strani so uravnotežena, kar zagotavlja trdne in varne temelje naših načrtov za prihodnje. V pripravi je namreč prenovljena strategija Skupine Luka Koper, ki bo določila nove strateške cilje v naslednjem srednjeročnem obdobju ter odgovorila na izzive današnjega časa.

Za Luko Koper so najtežji časi mimo, vsaj sodeč po razmerah v panogi. Pretovor raste in to predvsem pri tistih blagovnih skupinah, ki smo jih z investicijami v preteklosti prepoznali kot najbolj perspektivne. Pri kontejnerjih smo že danes presegli raven iz leta 2008. Spodbudno rastejo tudi avtomobili, ki so v lanskem kriznem letu zabeležili največji upad.

Prihodki od prodaje se v primerjavi s preteklim letom ne gibljejo enako kot pretovor, predvsem zaradi večjega obrata blaga v pristanišču, kakor tudi nenormalnega stanja v začetku lanskega leta, ko so bile skladiščne površine Luke Koper polne avtomobilov zaradi zastoja prodaje v Evropi. Zaradi tega je Luka Koper lani beležila zelo visoke prihodke iz naslova skladiščin. V letošnjem letu se je stanje na avtomobilskem trgu normaliziralo in s tem so tudi prihodki od skladiščin nižji kakor lani.

Geografski položaj Slovenije in Luke Koper je privlačen predvsem za tovar iz daljnega vzhoda, kar prepozna vse več naših partnerjev. Tudi v

oktober 2010

Intervju: Bojan Ivanc

finančni analitik pri KD Banki



Koliko časa se že ukvarjate z analitiko in katere trge ter panoge pokrivate? Koliko časa že spremljate Luko Koper?

Z analitiko se ukvarjam 3 leta. Pokrивam delniške in obvezniške trge, pri čemer so moj primarni fokus delnice iz panog zdravstvo, industrija, informacijska tehnologija, potrošne dobrine, trajne dobrine. Primarni trg je kar svetovni, imam pa nekoliko več fokusa na slovenske in balkanske izdajatelje. Delnico uradno "pokrивam" od 10. avgusta, kot KD Banka pa delnico spremljamo od 6. julija 2009.

Katere so vaše glavne ugotovitve iz nedavne analize poslovanja Luke Koper?

Iz zadnje analize z dne 10.8.2010 ugotavljamo, da se osnovni operativni kazalci Luke Koper močno izboljšujejo, nad delnico pa visijo temni oblaki v obliki lastništva države, slabih poslovnih odločitev v preteklosti in pa deleža v Intereuropi.

Kje vidite slabosti in kje prednosti trenutne finančne situacije Luke Koper?

Slabost je slaba bilanca kot posledica preteklih vlaganj v infrastrukturo; prednost je implicitna podpora države. V primeru likvidnostnih težav lahko na pomoč priskoči država z interventnim zakonom, na primer.

Katere pa so po vašem mnenju glavne konkurenčne prednosti v primerjavi z drugimi pristanišči?

Odlično operativno poslovanje, dobra strateška lega, manj težav s sindikati (v primerjavi s Trstom), članstvo Slovenije v EU (vs. Rijeka).

Kaj bi lahko uprava naredila za višjo vrednost delnice?

Vsekakor je pomembno, da v primarnem fokusu ostane operativno poslovanje. Pomembni so novi ladjarski posli, sploh tisti z višjo dodano vrednostjo. Transparentnost novih

poslov oziroma poslovnih odločitev naj bo jasna. Torej, koliko bo denimo k EBIT prispeval nov ladjar, ali pa vsaj za koliko naj bi se povečal pretovor v TEU letno s prihodom novega ladjarja. Pomemben je fokus na prosti denarni tok. Sam dobiček za mene kot analitika ne pomeni veliko. Pomembno je, kakšen del operativnega denarnega toka je namenjen za znižanje zadolženosti, kakšen za capex in seveda kakšen delež za dividende. Glede na to, da je večina velikih investij za nami, bi se lahko delničarji lahko nadejali nekoliko višjih dividend, sploh glede na zrelost panoge in stabilnost denarnih tokov. Pomembno je tudi močno lobiranje za čim hitrejšo izgradnjo drugega tira in močnejšo gospodarsko diplomacijo z južnimi nemškimi državami (Bavarska, Baden-Wuerttemberg). Tožbe uperjeni proti prejšnji upravi ne bi smele zamegliti fokusa na izboljšanje dobičkonosnosti poslovanja.

Potniške ladje kot poslovna priložnost

Prve zamisli o vzpostavitvi potniškega terminala v Kopru so stare že desetletja, konkretno vsebinsko pa so začele dobivati leta 2005 z rednimi prihodi belih velikank. Čeprav končna podoba terminala še ni povsem definirana, pa pomeni razvoj potniškega terminala za Luko Koper nezanemarljivo poslovno priložnost.

Koprski pomorski potniški terminal se čedalje bolj uveljavlja na svetovnem zemljevidu destinacij križarjenj, kar potrjujejo rezultati: do konca letošnje sezone, ki se zaključi novembra, bomo zabeležili 53 prihodov ladij s skoraj 40.000 potniki, kar je 25% povečanje v primerjavi z lanskim letom, v letu 2011 pa pričakujemo že med 80 in

100 prihodov ladij s 110.000 potniki. Letos smo uspeli v Koper privabiti kar nekaj novih ladjarjev, opažamo pa tudi, da nas obiskujejo vse večje ladje z večjim številom potnikov ter ladjarji s ponudbo križarjenj višjega cenovnega razreda. Koper namreč izpolnjuje tri glavne pogoje, ki jih zahtevajo ladjarji. Najprej so seveda želje in zanimanja



potnikov, ki ladjarju narekujejo, kako sestaviti program potovanja. Ladjar se nato odloča glede na pričakovani prihodek, ki ga lahko ustvari na posamezni destinaciji. Tretji pogoj pa je geografska sprejemljivost kraja ter infrastrukturne zahteve pristanišča in mesta. Da bi zadostili pogojem za privez čedalje večjih ladij smo konec septembra 2010 z gradbenim podjetjem

Primorje iz Ajdovščine podpisali pogodbo za projektiranje in izvedbo rekonstrukcije ter poglobljanje obale ob potniškem terminalu. Dela vzdolž 420 metrov operativne obale predvidevajo sanacijo obstoječe obale ter poglobljanje morskega dna do globine 10m. Skupna vrednost naložbe je 1,59 milijona evrov. Z izvedbo naložbe, ki bo predvidoma končana v maju 2011, bomo pridobili

sodobno obalno infrastrukturo, s katero bomo lahko tržili terminalsko storitev, ki se obračunava vsem ladjam ob privezu na obalo. Obračunava se po posameznem vkrcanem in izkrcanem potniku ter po potniku v tranzitu. Ob tem ne smemo pozabiti še na ostale spremljajoče storitve, kot so varovanje, prenos prtljage, kontrole potnikov ter ladijske luške pristojbine.

Ladijski pretovor v prvih devetih mesecih 2010

Obdobje januar - september smo zaključili s pretovorom 11.050.345 ton, kar je za 16% več kot v istem obdobju lanskega leta in 2% več od planirane za to obdobje. Lanskoletno količino so presegli vsi profitni centri, so pa se bistvene razlike med posameznimi terminali. Pretovor na kontejnerskem terminalu je znašal 344.644 TEU, kar je za 40% več kot v lanskem devetmesečju. Manjši pretovor glede na lansko devetmesečje pa smo zabeležili na terminalu za sadje (-33%), silosu za žitarice in sojo (-30%), terminalu za glinico (-21%) ter pri vseh tekočih tovorih (-1%).

Ladijski pretovor v tonah

	januar-september 2009	januar-september 2010	Indeks 10/09
Generalni tovari	1.105.053	1.117.503	101
Kontejnerji	2.164.537	3.157.731	145
Vozila	297.256	382.742	128
Sipki in razsuti tovari	3.974.972	4.407.292	111
Tekoči tovari	2.007.620	1.985.077	99
SKUPAJ	9.549.438	11.050.345	116

Ladijski pretovor v kosih

	januar-september 2009	januar-september 2010	Indeks 10/09
Kontejnerji (TEU)	245.664	344.644	140
Vozila (kos)	225.047	274.471	122



NOTICE so e-časopis Luke Koper, d.d. in so namenjene investitorjem; ureja ga uredniški odbor, odgovorni urednik Sebastjan Šik; sedež družbe: Luka Koper, d.d., 6501 Koper, Slovenija; tel.: 05 6656 100, fax: 05 6395 020, e-pošta: portkoper@luka-kp.si, internet: www.luka-kp.si; kontaktna oseba: **Rok Štemberger**, tel: 05 6656 140, fax: 05 639 50 20