



Aerodrom Ljubljana, d. d.

Zg. Brnik 130a

4210 Brnik-aerodrom

Aerodrom Ljubljana, d. d.  
**NEREVIDIRANI PODATKI O POSLOVANJU  
V OBDOBJU JANUAR - SEPTEMBER 2011**

Zg. Brnik, november 2011

**KAZALO**

1	Uvod.....	2
1.1	Podatki o poslovanju.....	2
1.2	Pomembni dogodki .....	3
1.3	Uprava in nadzorni svet .....	3
2	Poslovno poročilo.....	4
2.1	Promet .....	4
2.2	Rezultati poslovanja.....	7
2.3	Naložbe v objekte in opremo.....	12
3	Struktura lastništva in delnica AELG.....	12
4	Ocena doseganja načrta za leto 2011 .....	14
5	Druga pojasnila .....	15
5.1	Sezonska narava poslovanja .....	15
5.2	Čisti dobiček na delnico in knjigovodska vrednost delnice.....	15

## 1 UVOD

Po obravnavi na nadzornem svetu 23. novembra 2011 bo družba Aerodrom Ljubljana, d. d., na podlagi določil Pravil Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana in v skladu z veljavno zakonodajo objavila nerevidirane podatke o poslovanju v obdobju januar - september 2011. Objava bo dostopna na spletni strani družbe [www.lju-airport.si](http://www.lju-airport.si), v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnetu in v sistemu za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij Info hramba. Pomembnejše spremembe podatkov, ki so vsebovani v prospektu za borzno kotacijo, družba sproti objavlja v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze SEOnet.

Nerevidirani računovodski izkazi družbe Aerodrom Ljubljana, d. d., za obdobje januar – september 2011 so sestavljeni v skladu z določili Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP) in pojasnili, ki jih je sprejel Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) ter upoštevajo enake računovodske usmeritve kot revidirani računovodski izkazi za leto 2010.

Družba nima odobrenega kapitala niti pogojnega povečanja osnovnega kapitala. Družba tudi nima lastnih delnic.

### 1.1 PODATKI O POSLOVANJU

	R1-9/11	R1-9/10	Indeks R11/R10
Potniki	1.097.536	1.100.857	99,7
Premiki letal	31.242	32.859	95,1
Tovor (v tonah)	14.996	12.416	120,8
Poslovni prihodki - v tisoč evrih	25.763	24.949	103,3
Prihodki od prodaje - v tisoč evrih	25.625	24.522	104,5
Poslovni odhodki - v tisoč evrih	19.551	20.725	94,3
EBITDA - poslovni izid pred obrestmi, davki in amortizacijo - v tisoč evrih	11.393	9.172	124,2
EBIT - poslovni izid iz poslovanja - v tisoč evrih	6.212	4.224	147,1
Neto finančni prihodki / odhodki - v tisoč evrih	976	699	139,6
Poslovni izid pred obdavčitvijo - v tisoč evrih	7.188	4.923	146,0
Čisti poslovni izid - v tisoč evrih	5.737	3.969	144,5
Celotni vseobsegajoči donos v obdobju - v tisoč evrih	5.070	3.922	129,3
Dodana vrednost - v tisoč evrih (kosmatni donos iz poslovanja - stroški materiala in storitev - drugi poslovni odhodki)	20.018	17.745	112,8
Sredstva na dan 30. 9. 2011 / 31. 12. 2010 / 31. 12. 2009 - v tisoč evrih	132.858	128.108	103,7
Kapital na dan 30. 9. 2011 / 31. 12. 2010 / 31. 12. 2009 - v tisoč evrih	124.521	121.280	102,7
Naložbe v objekte in opremo - v tisoč evrih	1.773	5.269	33,6
Število zaposlenih na dan 30. 9.	417	435	95,9
Dodana vrednost na zaposlenega - v evrih (dodana vrednost / povprečno št. zaposlenih na podlagi opravljenih ur)	49.805	45.387	109,7
Popravljeni čisti dobiček na delnico v evrih (čisti dobiček / število vseh izdanih delnic)	1,51	1,05	144,5
Celotni vseobsegajoči donos na delnico v evrih (celotni vseobsegajoči donos v obdobju / število vseh izdanih delnic)	1,34	1,03	129,3
Tržna cena delnice na dan 30. 9. v evrih	12,50	23,72	52,7
Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 9. v evrih (kapital / število vseh izdanih delnic)	32,80	31,89	102,9
Razmerje med tržno ceno in knjigovodsko vrednostjo delnice (P / B)	0,38	0,74	51,2

## 1.2 POMEMBNI DOGODKI

### Pomembni dogodki v prvem polletju leta 2011:

- Na predlog uprave ter ob soglasju nadzornega sveta je družba Aerodrom Ljubljana, d. d., v februarju 2011 povečala svoj lastniški delež v družbi Adria Airways Tehnika, d. d., pri čemer je v povečanje lastniškega deleža konvertirala 2,4 milijona evrov terjatev do Adrie Airways d. d. S tem dodatnim nakupom smo postali 47,67-odstotni lastnik družbe Adria Airways Tehnika d. d. ter pridobili v upravnem odboru prav toliko pravic, kot jih ima lastnik preostalih delnic družbe.

Istočasno je bila v korist družbe Adria Airways d. d. ustanovljena nakupna opcija, po kateri ima le-ta pravico v obdobju treh let od začetka veljavnosti kupoprodajne pogodbe od družbe Aerodrom Ljubljana, d. d., odkupiti vse ali le del prednostnih in navadnih delnic družbe Adria Airways, Tehnika, d. d., po ceni, določeni v višini pripadajoče vrednosti osnovnega kapitala družbe Adria Airways, Tehnika, d. d., na dan sklenitve kupoprodajne pogodbe, povečani za 8-odstotni letni donos od dneva pridobitve do dneva uresničitve nakupne opcije, zmanjšan za izplačane dividende v istem obdobju.

- 11. marca je bila članica uprave Aerodroma Ljubljana, d. d., Bernarda Trebušak, imenovana v upravni odbor družbe Adria Airways Tehnika, d. d.
- Letalski prevoznik Finnair je v času veljave poletnega voznega reda štirikrat tedensko povezoval naše letališče s finsko prestolnico Helsinki, medtem ko je že februarja prenehal z letenjem z našega letališča Jat Airlines.
- 14. junija je bil podpisan sporazum o sodelovanju z indijsko letalsko družbo Air India. Dokument je podlaga za nadaljnje dogovore o realizaciji sodelovanja med Air India, Adrio Airways, d. d., in Aerodromom Ljubljana, d. d.
- Na redni letni skupščini, ki je bila 23. junija, so delničarji odločili o uporabi bilančnega dobička za leto 2010, podelili razrešnico upravi in nadzornemu svetu, imenovali revizorja za poslovno leto 2011 ter potrdili spremembe glede plačil nadzornemu svetu.
- 24. avgusta so se nadzorniki Aerodroma Ljubljana, d. d., na 19. redni seji odločili, da bodo predsedniku uprave, Zmagu Skobirju, zaupali vodenje uprave tudi v naslednjem petletnem obdobju.
- 30. septembra je bila zaključena finančna sanacija Adrie Airways, d. d., največjega poslovnega partnerja Aerodroma Ljubljana, d. d.

### Pomembni dogodki po zaključku obračunskega obdobja:

- Z zimskim voznim redom, ki je začel veljati 30. oktobra, so bile ukinjene letalske povezave Adrie Airways v London, Pariz, Varšavo in Banja Luko.

## 1.3 UPRAVA IN NADZORNI SVET

V obravnavanem obdobju ni bilo sprememb v sestavi uprave in nadzornega sveta.

Uprava družbe je dvočlanska: Zmagu Skobir (predsednik uprave) in Bernarda Trebušak (članica uprave).

Šestčlanski nadzorni svet sestavljajo: predstavniki delničarjev (mag. Anja Strojnik Štampar (predsednica), Miran Kunst, Marko Mulej in Stanislav Boštjančič) ter predstavnika zaposlenih (Drago Čotar (namestnik predsednice) in Igor Domevščik).

## 2 POSLOVNO POROČILO

### 2.1 PROMET

	Realizacija		Načrt	Indeksi		Delež (v %)		
	1-9/11	1-9/10	N11	R11/R10	R11/N11	1-9/11	1-9/10	N11
<b>1 POTNIKI</b>	<b>1.097.536</b>	<b>1.100.857</b>	<b>1.404.707</b>	<b>99,7</b>	<b>78,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
1.1 JAVNI PROMET	1.091.601	1.096.326	1.398.362	99,6	78,1	99,5	99,6	99,5
1.1.1 Domači prevozniki	808.633	855.617	1.059.312	94,5	76,3	73,7	77,7	75,4
1.1.2 Tuji prevozniki	282.968	240.709	339.050	117,6	83,5	25,8	21,9	24,1
1.2 SPLOŠNO LETALSTVO	4.291	4.173	5.972	102,8	71,9	0,4	0,4	0,4
1.2.1 Domači prevozniki	2.198	2.114	2.916	104,0	75,4	0,2	0,2	0,2
1.2.2 Tuji prevozniki	2.093	2.059	3.056	101,7	68,5	0,2	0,2	0,2
1.3 OSTALI	1.644	358	373	459,2	440,8	0,1	0,0	0,0
<b>2 PREMIKI LETAL</b>	<b>31.242</b>	<b>32.859</b>	<b>44.152</b>	<b>95,1</b>	<b>70,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
2.1 JAVNI PROMET	21.660	22.085	29.288	98,1	74,0	69,3	67,2	66,3
2.1.1 Domači prevozniki	16.171	16.895	22.110	95,7	73,1	51,8	51,4	50,1
2.1.2 Tuji prevozniki	5.489	5.190	7.178	105,8	76,5	17,6	15,8	16,3
2.2 SPLOŠNO LETALSTVO	8.533	9.854	13.565	86,6	62,9	27,3	30,0	30,7
2.2.1 Domači prevozniki	7.235	8.630	11.712	83,8	61,8	23,2	26,3	26,5
2.2.2 Tuji prevozniki	1.298	1.224	1.853	106,0	70,0	4,2	3,7	4,2
2.3 OSTALI	1.049	920	1.299	114,0	80,8	3,4	2,8	2,9
<b>3 TOVORNI PROMET (v tonah)</b>	<b>14.996</b>	<b>12.416</b>	<b>19.205</b>	<b>120,8</b>	<b>78,1</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
3.1 Letalo	5.540	4.871	7.231	113,7	76,6	36,9	39,2	37,6
3.2 Kamion	6.877	6.051	8.620	113,6	79,8	45,9	48,7	44,9
3.3 Pošta	594	498	788	119,3	75,4	4,0	4,0	4,1
3.4 Ladijski in cestni zbirni tovor	1.985	996	2.566	199,3	77,4	13,2	8,0	13,4

V prvih treh kvartalih letošnjega leta je obseg prometa v segmentu potnikov na nivoju primerljivega lanskega obdobja (nižji za 0,3 odstotke<sup>1</sup>, letni načrt dosežen 78,1 odstotno). Število premikov letal je upadlo za 4,9 odstotka (doseganje letnega načrta je 70,8 odstotno), pri čemer gre večji del tega upada na račun s finančnega vidika manj pomembnega splošnega letalstva. V javnem prometu je upad nekoliko nižji: število premikov letal je za 1,9 odstotka nižje kot v primerljivem lanskem obdobju<sup>2</sup>.

Dodatno velja opozoriti na za našo družbo pozitivne spremembe v strukturi letal. Letalski prevozniki namreč nadomeščajo manjša letala z večjimi, česar v načrtu za leto 2011 nismo predvideli. S finančnega (prihodkovnega) vidika je to ugodno, saj je cena pomembnega dela naših storitev vezana na težo letala; negativni učinek manjšega števila premikov letal je tako ublažen s spremembo v strukturi letal in večjo realizirano skupno težo letal.

Skupna količina oskrbljenega tovora v prvih devetih mesecih leta 2011 je za 20,8 odstotka višja v primerjavi z enakim lanskim obdobjem (letni načrt je dosežen 78,1 odstotno). Povečanje gre predvsem na račun večjega obsega ladijskega in cestnega zbirnega tovora, ki je bil v enakem lanskem obdobju prisoten šele od maja dalje.

<sup>1</sup> V primeru, da v lanskem aprilu ne bi bilo izpada prometa zaradi obnove vzletno-pristajalne steze, bi bilo število potnikov v prvih devetih mesecih letos za 4,9 odstotka nižje v primerjavi z enakim lanskim obdobjem.

<sup>2</sup> Pod predpostavko, da ne bi bilo izpada prometa v aprilu 2010 zaradi obnove vzletno-pristajalne steze, bi bilo število premikov letal v javnem potniškem prometu za 7,6 odstotka nižje glede na primerljivo lansko obdobje.

## JAVNI POTNIŠKI PROMET

Večino prometa na našem letališču predstavlja javni potniški promet (v letošnjih prvih devetih mesecih 99,6 odstotka oziroma 1.091.601 potnikov in 69,3 odstotka oziroma 21.660 premikov letal). Število prepeljanih potnikov je za 0,4 odstotka nižje v primerjavi z enakim lanskim obdobjem (letni načrt je dosežen 78,1 odstotno), medtem ko je število premikov letal glede na primerljivo lansko obdobje nižje za 1,9 odstotka (letni načrt je dosežen 74,0 odstotno).

Iz pregleda prometa *po kvartalih* je razviden upad javnega prometa v tretjem kvartalu, kar je posledica manjšega obsega prometa domačega letalskega prevoznika, delno pa tudi upada čarterskega prometa zaradi nestabilne politične situacije na področju severne Afrike. Pri premikih letal je upad v tretjem kvartalu poleg zmanjšane obsega prometa tudi odraz že omenjene spremenjene strukture letal oziroma dejstva, da prevozniki nadomeščajo manjša letala z večjimi; slednje je za nas pozitivno (s tem dosegamo večjo skupno težo letal, prihodek od pomembnega dela naših storitev pa je vezan na težo letal) in blaži negativen učinek zmanjševanja obsega prometa na poslovne prihodke.

Na *rednih letih*, ki jih je opravljalo 8 letalskih prevoznikov (Adria Airways, easyJet, Air France, ČSA Czech Airlines, Turkish Airlines, Finnair, Montenegro Airlines in Jat Airways), je bilo prepeljanih 919.249 potnikov (kar je za 2,2 odstotka več kot v enakem lanskem obdobju), preostalih 172.352 potnikov pa je bilo prepeljanih na *čarterskih letih* (le-teh je predvsem zaradi političnih razmer na področju severne Afrike za 12,4 odstotka manj kot v enakem lanskem obdobju). Delež potnikov na rednih letih je za 2,2 odstotne točke višji kot v lanskem primerljivem obdobju in znaša 84,2 odstotka javnega potniškega prometa, preostalih 15,8 odstotka pa predstavljajo potniki na čarterskih letih.

Sprememba v strukturi potnikov, ki se nanaša na upad deleža *transfernih potnikov*, je s prihodkovnega vidika prav tako pozitivna. Le-ti v strukturi potnikov javnega prometa zavzemajo 15,0 odstotni delež (5,2 odstotne točke manj v primerjavi z enakim lanskim obdobjem). V prvih devetih mesecih letos jih je bilo 163.866 oziroma za 25,9 odstotka manj glede na primerljivo lansko obdobje. Nasprotno se je število *ostalih potnikov* za 6,0 odstotka povečalo. Upad transfernih potnikov je predvsem odraz spremenjene politike Adrie Airways, ki je z uvedbo direktnih povezav med Prištino in Frankfurtom ter Prištino in Muenchnom prevzela del potnikov, ki so prej potovali preko Ljubljane.

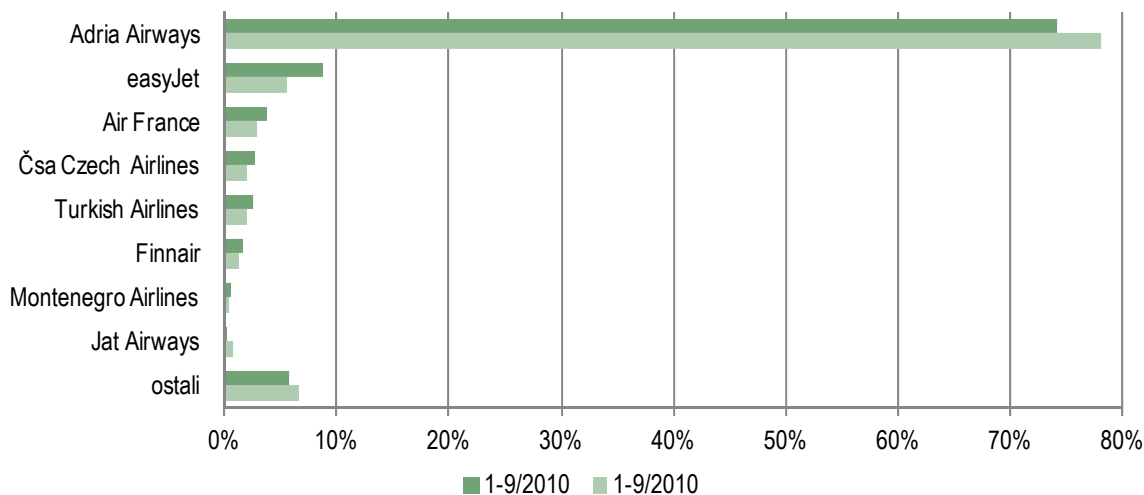
Delež potnikov *nizkstroškovnega prevoznika* easyJet v vseh potnikih javnega prometa znaša 8,7 odstotka, kar je zaradi uvedbe linije za Pariz za 2,7 odstotne točke več kot v primerljivem lanskem obdobju. Število potnikov tega prevoznika se je povišalo kar za 44,0 odstotka, medtem ko je skupno število potnikov *ostalih prevoznikov* (predvsem na račun Adrie Airways) upadlo za 3,3 odstotka.

Povečan obseg prometa smo v obravnavanem obdobju zabeležili v segmentu *tujih prevoznikov*, kjer se je število potnikov povečalo za 17,6 odstotka, število premikov letal pa za 5,8 odstotka. Poleg nove linije easyJeta za Pariz je pozitivno tudi dejstvo, da imajo ostali redni tuji prevozniki ob bolj zasedenih letalih tudi večje število prepeljanih potnikov. S tem je delno kompenziran upad prometa *domačega letalskega prevoznika* Adrie Airways (ki je v prvih devetih mesecih letošnjega leta prepeljal 74,1 odstotka vseh potnikov javnega potniškega prometa oziroma 808.633 potnikov, kar pa je 5,5 odstotka manj glede na primerljivo lansko obdobje<sup>3</sup>) ter izpad prevoznika Jat Airways (le-ta je v začetku februarja po sklenitvi dogovora o skupnih letih (code share) z Adrio Airways prenehal leteti na naše letališče). Konec marca se je vrnil prevoznik Finnair, ki je za čas poletne sezone naše letališče povezoval s Helsinkimi. Sicer pa so podatki o povečanem številu potnikov po posameznih tujih prevoznikih v primerjavi z enakim lanskim obdobjem spodbudni kljub dejstvu, da je del tega povečanja potrebno pripisati izpadu prometa aprila lani zaradi obnove vzletno-pristajalne steze.

---

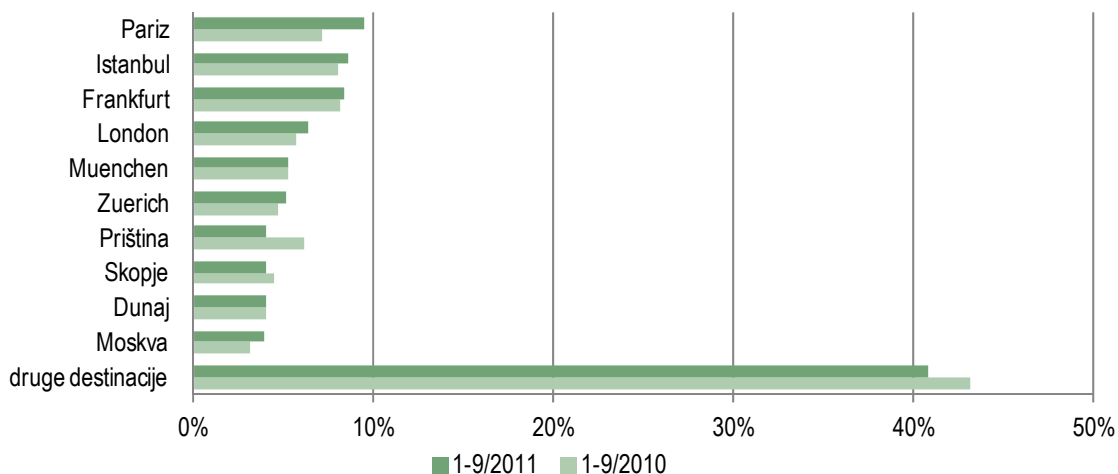
<sup>3</sup> Število premikov letal Adrie Airways je nižje za 4,4 odstotka.

Potniki javnega prometa po prevoznikih



Med 32 destinacijami, ki so jih v prvih devetih mesecih leta koristili potniki javnega prometa, so s tretjinskim skupnim deležem prevladovali Pariz, Istanbul, Frankfurt in London.

Potniki javnega prometa po destinacijah



**SPLOŠNO LETALSTVO**

Skupno število potnikov v prvih devetih mesecih letošnjega leta (4.291 potnikov) je za 2,8 odstotka višje v primerjavi z enakim lanskim obdobjem, s tem da je število domačih potnikov višje za 4,0 odstotka, število tujih potnikov pa za 1,7 odstotka. Nasprotno je bilo premikov letal za 13,4 odstotka manj, predvsem na račun upada premikov domačih prevoznikov (za 16,2 odstotka manj v primerjavi s prvimi devetimi meseci lani), medtem ko so tuji prevozniki število premikov povečali za 6,0 odstotka. Vzporedno je prišlo do spremembe v strukturi flote, prevozniki namreč manjša letala nadomeščajo z večjimi in težjimi letali. Doseganje letnega načrta je pri potnikih 71,9 odstotno, pri premikih letal pa 62,9 odstotno.

**TOVORNI PROMET**

Pozitiven trend je bil v prvih devetih mesecih leta 2011 dosežen pri tovarnem prometu, katerega količina (14.996 ton) se je v primerjavi z enakim lanskim obdobjem povečala za 20,8 odstotka. Navedeno je delno posledica umirjanja gospodarske situacije, delno pa boljše ter konkurenčnejše ponudbe storitev letalskih prevoznikov na Letališču Jožeta Pučnika Ljubljana. Letni načrt je dosežen 78,1 odstotno. Povečanje je bilo v primerjavi z enakim obdobjem lani doseženo v vseh kategorijah tovara (največje povečanje je v kategoriji oskrbe ladijskega in cestnega zbirnega tovara, vendar na račun dejstva, da se izvaja od maja 2010 dalje; gre za sprejem ladijskega in cestnega kontejnerskega tovara, izvedbo carinskih postopkov ter presortiranje glede na končne prejemnike).

V obravnavanem obdobju so letalski tovorni promet z rednimi kamionskimi linijami redno izvajali prevozniki Air France in Lufthansa, z občasnimi prevozi pa tudi Korean Air, Cargolux, CSA Czech Airlines, Adria Airways in drugi. Med prevozniki hitre pošte, ki so prisotni na našem letališču, sta poleg DHL še posebno pomembna UPS in TNT, ki naše letališče uporabljata tudi kot vozlišče za jugovzhodno Evropo. Količine tovara so v primerjavi z enakim lanskim obdobjem povečali posamezni redni letalski prevozniki, ki manjša letala nadomeščajo z večjimi (porast skupne teže letal), medtem ko je DHL prepeljal večje količine običajnega letalskega tovara.

**2.2 REZULTATI POSLOVANJA****2.2.1 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**

	v evrih			Indeksi		Deleži		
	1-9/11	1-9/10	N2011	R11/R10	R11/N11	1-9/11	1-9/10	N2011
<b>Poslovni prihodki</b>	<b>25.762.653</b>	<b>24.948.792</b>	<b>32.187.042</b>	<b>103,3</b>	<b>80,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Prihodki od prodaje	25.624.721	24.521.554	32.049.409	104,5	80,0	99,5	98,3	99,6
Drugi poslovni prihodki	137.932	427.238	137.633	32,3	100,2	0,5	1,7	0,4
<b>Poslovni odhodki</b>	<b>19.550.776</b>	<b>20.725.032</b>	<b>26.792.008</b>	<b>94,3</b>	<b>73,0</b>	<b>75,9</b>	<b>83,1</b>	<b>83,2</b>
Stroški materiala in storitev	5.604.852	7.036.099	7.996.016	79,7	70,1	21,8	28,2	24,8
Stroški materiala	1.125.387	1.224.575	1.749.230	91,9	64,3	4,4	4,9	5,4
Stroški storitev	4.479.465	5.811.524	6.246.786	77,1	71,7	17,4	23,3	19,4
Stroški dela	8.467.774	8.241.373	11.725.315	102,7	72,2	32,9	33,0	36,4
Amortizacija	5.181.151	4.948.412	6.689.942	104,7	77,4	20,1	19,8	20,8
Drugi poslovni odhodki	296.999	499.148	380.735	59,5	78,0	1,2	2,0	1,2
<b>Poslovni izid iz poslovanja pred obrestmi, davki in amortizacijo - EBITDA</b>	<b>11.393.028</b>	<b>9.172.172</b>	<b>12.084.976</b>	<b>124,2</b>	<b>94,3</b>	<b>44,2</b>	<b>36,8</b>	<b>37,5</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja - EBIT</b>	<b>6.211.877</b>	<b>4.223.760</b>	<b>5.395.034</b>	<b>147,1</b>	<b>115,1</b>	<b>24,1</b>	<b>16,9</b>	<b>16,8</b>
<b>Neto finančni prihodki / odhodki</b>	<b>976.459</b>	<b>699.325</b>	<b>864.420</b>	<b>139,6</b>	<b>113,0</b>			
Finančni prihodki	1.056.185	910.918	900.020	115,9	117,4			
Finančni odhodki	79.726	211.593	35.600	37,7	223,9			
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>7.188.336</b>	<b>4.923.085</b>	<b>6.259.454</b>	<b>146,0</b>	<b>114,8</b>			
Davek od dobička	1.437.667	984.617	1.251.891	146,0	114,8			
Odloženi davki	14.133	-30.205		-46,8	/			
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>5.736.536</b>	<b>3.968.673</b>	<b>5.007.563</b>	<b>144,5</b>	<b>114,6</b>			

V tretjem kvartalu se je nadaljeval razmeroma ugoden trend poslovanja iz prvega polletja, ki izhaja predvsem iz povečanega obsega prometa v segmentu tujih letalskih prevoznikov in tovara. Tako smo kljub krčenju prometa



domačega letalskega prevoznika in manjšemu obsegu čarterskih letov v času poletne sezone ustvarili za 25.763 tisoč evrov poslovnih prihodkov, kar je za 3,3 odstotke več glede na primerljivo lansko obdobje<sup>4</sup> (letni načrt je dosežen 80 odstotno).

Kot rezultat stalnega nadzora nad stroški ter njihovega tekočega prilagajanja trenutnim razmeram pri poslovnih odhodkih, ki znašajo 19.551 tisoč evrov, za 5,7 odstotka zaostajamo za ustvarjenimi v enakem lanskem obdobju (letni načrt je dosežen 73 odstotno). V primerjavi z enakim lanskim obdobjem so porasli stroški dela in amortizacija, medtem ko stroški materiala in storitev za enakim lanskim obdobjem zaostajajo<sup>5</sup>.

Poslovni izid iz poslovanja pred obrestmi, davki in amortizacijo (EBITDA) v višini 11.393 tisoč evrov za 24,2 odstotka presega ustvarjenega v enakem lanskem obdobju<sup>6</sup> (letni načrt je dosežen 94,3 odstotno). Podobno tudi poslovni izid iz poslovanja (EBIT) v višini 6.212 tisoč evrov za 47,1 odstotka presega ustvarjenega v lanskem devetmesečnem obdobju<sup>7</sup> (letni načrt je na tej postavki že dosežen oziroma presežen, kar je v pretežni meri posledica sezonske narave poslovanja). Tudi neto finančni prihodki v višini 976 tisoč evrov za 39,6 odstotka presegajo ustvarjene v enakem lanskem obdobju, s tem da je letni načrt tudi na tej postavki že dosežen (oziroma za 13,0 odstotka presežen).

Po prištetju neto finančnih prihodkov poslovni izid pred obdavčitvijo znaša 7.188 tisoč evrov (46,0 odstotka več v primerjavi z enakim lanskim obdobjem, letni načrt je že dosežen oziroma presežen), podobno pa tudi v kategoriji čisti poslovni izid, ki znaša 5.737 tisoč evrov, za 44,5 odstotka presegamo ustvarjenega v enakem lanskem obdobju (tudi v tej kategoriji je letni načrt že dosežen oziroma presežen).

## Poslovni prihodki

Spremembe v strukturi prometa, ki so pozitivno vplivale na poslovne prihodke že v prvi polovici leta, so se nadaljevale tudi v tretjem kvartalu letošnjega leta. Kljub dejstvu, da smo s skupnim številom potnikov kot tudi premikov letal pod obsegom prometa, realiziranim v primerljivem lanskem obdobju, smo z ustvarjenimi poslovnimi prihodki realizirane v enakem lanskem obdobju presegli (oziroma bi bili na nivoju hipotetičnih, ki bi jih ustvarili, v kolikor ne bi bilo izpada zaradi obnove steze v aprilu lani).

Navedeno je predvsem odraz povečanega prometa v segmentu tujih letalskih prevoznikov, ki v veliki meri nadomeščajo manjša letala z večjimi (tako je kljub manjšemu številu premikov letal večja skupna teža letal, ki je osnova za obračun pomembnega dela naših storitev), hkrati pa dosegajo tudi večjo polnjenost letal. Poleg ohranjanja obstoječih linij je pomembna pridobitev letošnjega leta nova linija easyJet-a za Pariz, s čimer se je delež potnikov nizkostroškovnih letalskih prevoznikov povečal na 8,7 odstotka (v primerljivem lanskem obdobju 6,0 odstotka). S povečanjem v segmentu tujih letalskih prevoznikov smo tako do določene mere uspeli nadomestiti upad čarterskega prometa v času poletne sezone ter zmanjšanje letenja domačega letalskega prevoznika, s čimer smo se soočali v tretjem kvartalu, pri čemer je kljub upadu potnikov domačega prevoznika na ustvarjene poslovne prihodke pozitivno vplivala sprememba v njihovi strukturi (upadel je namreč delež transfernih potnikov, za katere velja nižja cena potniške pristojbine).

Pretežni del (99,5 odstotka) poslovnih prihodkov predstavljajo *prihodki od prodaje*, ki znašajo 25.625 tisoč evrov (za 4,5 odstotka več v primerjavi z enakim lanskim obdobjem, letni načrt je dosežen 80,0 odstotno). Malenkost se je zmanjšal delež prihodkov, ustvarjenih na domačem trgu (73,3 odstotka, v enakem lanskem obdobju 74,3 odstotka); nasprotno pa povečal delež prihodkov, ustvarjenih na tujem trgu (26,7 odstotka, v enakem lanskem obdobju 25,7 odstotka). Na obeh

<sup>4</sup> Pod predpostavko, da ne bi bilo izpada prometa zaradi obnove vzletno-pristajalne steze lani aprila, bi bili poslovni prihodki na nivoju primerljivega lanskega obdobja.

<sup>5</sup> Podrobnejša razlaga posamezne vrste stroška je v nadaljevanju.

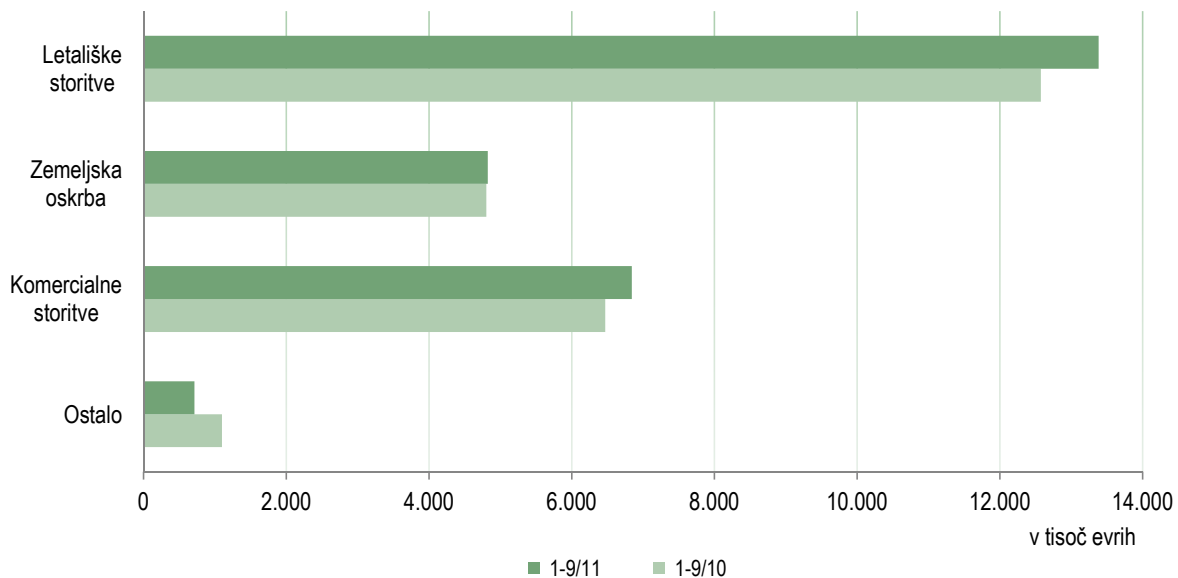
<sup>6</sup> V primeru, da ne bi bilo izpada prihodkov lani aprila, bi za ustvarjenim poslovnim izidom iz poslovanja pred obrestmi, davki in amortizacijo v enakem lanskem obdobju zaostajali za 4,9 odstotka.

<sup>7</sup> Pod predpostavko, da ne bi bilo izpada prihodkov zaradi zaprtja vzletno-pristajalne steze lani aprila bi bil ustvarjeni poslovni izid iz poslovanja 11,6 odstotka nižji kot v enakem lanskem obdobju.

trgih so preseženi prihodki, ustvarjeni v primerljivem obdobju lanskega leta, s tem da je preseganje nekoliko višje na tujem trgu (na domačem trgu je preseganje 3,1 odstotno, na tujem pa 8,6 odstotno).

V *strukturi poslovnih prihodkov* ni bistvenih sprememb. Z okvirno polovičnim deležem prevladujejo prihodki od letaliških storitev, slabih 27 odstotkov zavzemajo prihodki od komercialnih storitev, slabih 19 pa prihodki od storitev zemeljske oskrbe. Glede na primerljivo lansko obdobje so za 6,4 odstotka porasli prihodki od letaliških storitev, za 5,7 odstotka prihodki od komercialnih storitev ter za 0,4 odstotka prihodki od storitev zemeljske oskrbe.

Poslovni prihodki po vrstah



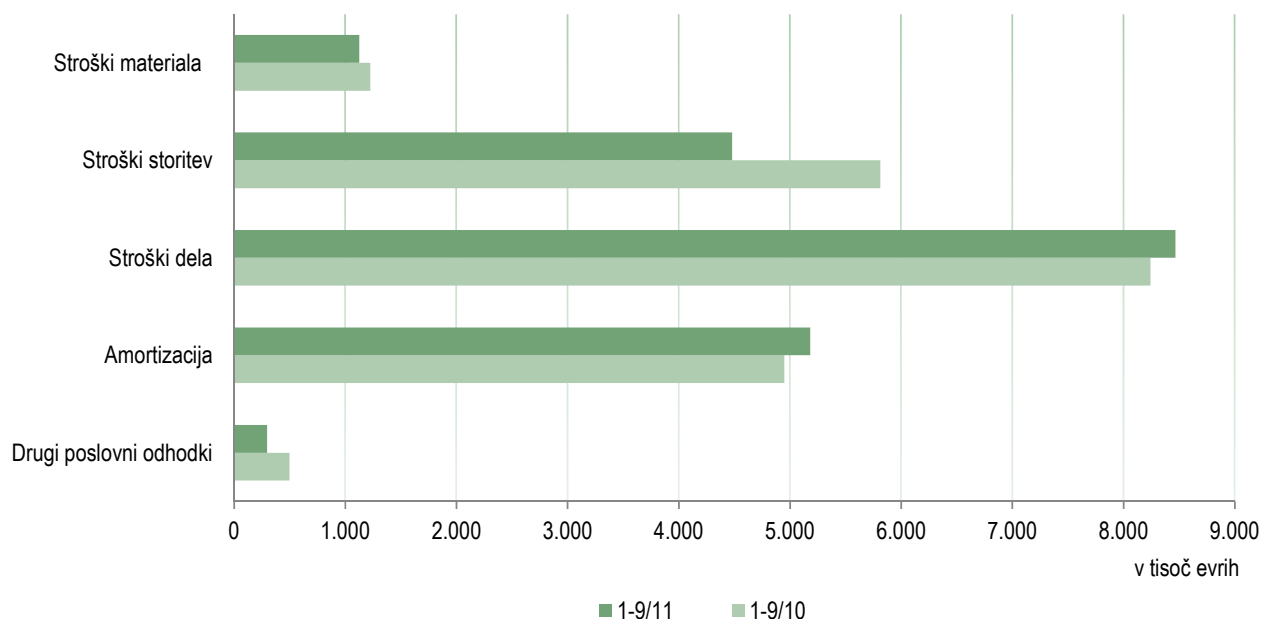
### Poslovni odhodki

Poslovni odhodki obravnavanega obdobja znašajo 19.551 tisoč evrov. Za 5,7 odstotka zaostajajo za poslovnimi odhodki enakega lanskega obdobja (letni načrt je dosežen 73,0 odstotno). Realizirani poslovni odhodki v poslovnih prihodkih zavzemajo 75,9 odstotni delež (v enakem obdobju lani zaradi je zaradi izpada prihodkov v času obnove vzletno-pristajalne steze ta delež višji – znaša 83,1 odstotka).

S 43 odstotnim deležem med poslovnimi odhodki prevladujejo stroški dela, ki za obravnavano obdobje znašajo 8.468 tisoč evrov. Glede na enako lansko obdobje so sicer za 2,7 odstotka višji, kar je odraz nadomeščanja sodelovanja z agencijo za zaposlovanje (stroški te oblike dela se knjigovodsko zajemajo med stroški storitev) z zaposlovanjem za določen čas; letni načrt je pri stroških dela dosežen 72,2 odstotno. Skupni stroški dela, ki vključujejo tako delo preko študentskega servisa kot agencije za zaposlovanje za 1,4 odstotka zaostajajo za ustvarjenimi v enakem lanskem obdobju.

V primerjavi z enakim lanskim obdobjem so delno kot odraz racionalizacijskih ukrepov, delno pa kot posledica časovnih zamikov pri realizaciji določenih nabav materiala nižji *stroški materiala* (znašajo 1.125 tisoč evrov in so za 8,1 odstotka nižji glede na ustvarjene v enakem lanskem obdobju, letni načrt je dosežen 64,3 odstotno). Prav tako so v primerjavi z enakim lanskim obdobjem nižji tudi *stroški storitev* (znašajo 4.479 tisoč evrov) in sicer za 22,9 odstotka, kar je poleg ukrepov v smislu racionalizacije tudi odraz dejstva, da stroški primerljivega lanskega obdobja vključujejo za 900 tisoč evrov stroškov marketinških aktivnosti za pridobivanje novih oziroma ohranjanje obstoječih linij (ti stroški so v prvih devetih mesecih letos precej nižji), prav tako pa med letošnjimi stroški storitev ni stroška zunanje zaposlitvene agencije (kar posledično vpliva na višje stroške dela, kot je obrazloženo v zgornjem odstavku). Letni načrt je v segmentu stroškov storitev dosežen 71,7 odstotno.

## Poslovni odhodki po vrstah



## 2.2.2 BILANCA STANJA

Bilančna vsota je na dan 30. 9. 2011 znašala 132.858 tisoč evrov, kar je za 3,7 odstotka več kot je znašala na zadnji dan lanskega leta.

V strukturi sredstev prevladujejo dolgoročna sredstva z 79,9 odstotnim deležem, kratkoročna sredstva pa predstavljajo 20,1 odstotka bilančne vsote. V primerjavi s stanjem na začetku leta se je najbolj povečala vrednost neopredmetenih sredstev (kar je predvsem posledica pridobitve stavbne pravice za terminal 2), vrednost naložb v pridružene družbe (porast je posledica povečanja lastniškega deleža v družbi Adria Airways Tehnika, d. d.), vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev (višje kratkoročne poslovne terjatve do kupcev) ter skupna vrednost finančnih naložb, upadla pa je vrednost nepremičnin, naprav in opreme.

Med obveznostmi do virov sredstev 93,7 odstotni delež zavzema kapital, 2,2 odstotka dolgoročne obveznosti ter 4,1 % kratkoročne obveznosti. Vsa sredstva so financirana z lastniškim kapitalom, družba obveznosti iz financiranja nima. V primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2010 se je rahlo povišala vrednost kapitala, medtem ko se je za 38,4 odstotka povišala vrednost kratkoročnih poslovnih obveznosti (predvsem zaradi višjih kratkoročnih obveznosti do dobaviteljev ter višjih drugih kratkoročnih poslovnih obveznosti, predvsem obveznosti za davek od dobička). Vrednost skupnih dolgoročnih obveznosti je nižja za 8,7 odstotka (predvsem na račun znižanja odloženih obveznosti za davek in znižanja rezervacij in dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev).

v evrih

	30. 9. 2011	31. 12. 2010	Indeks 11/10
<b>SREDSTVA</b>	<b>132.857.792</b>	<b>128.108.228</b>	<b>103,7</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>106.144.287</b>	<b>107.384.765</b>	<b>98,8</b>
Neopredmetena sredstva	2.137.106	1.100.320	194,2
Nepremičnine, naprave in oprema	80.563.079	85.011.857	94,8
Naložbe v pridružene družbe	5.340.409	2.917.136	183,1
Dolgoročne finančne naložbe	16.995.215	17.232.841	98,6
Odložene terjatve za davek	1.108.478	1.122.611	98,7
<b>Kratkoročna sredstva - skupaj</b>	<b>26.713.505</b>	<b>20.723.463</b>	<b>128,9</b>
<b>Kratkoročna sredstva brez aktivnih časovnih razmejitev</b>	<b>26.690.458</b>	<b>20.591.639</b>	<b>129,6</b>
Zaloge	202.728	237.320	85,4
Kratkoročne finančne naložbe	18.245.799	15.005.984	121,6
Kratkoročne poslovne terjatve	7.910.386	5.096.792	155,2
Denarna sredstva	331.545	251.543	131,8
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>23.047</b>	<b>131.824</b>	<b>17,5</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>132.857.792</b>	<b>128.108.228</b>	<b>103,7</b>
<b>Kapital</b>	<b>124.520.919</b>	<b>121.280.314</b>	<b>102,7</b>
Vpoklicani kapital	15.842.626	15.842.626	100,0
Kapitalske rezerve	24.287.659	24.287.659	100,0
Rezerve iz dobička	73.504.067	73.195.482	100,4
Presežek iz prevrednotenja	5.150.031	5.816.817	88,5
Zadržani čisti dobiček	5.736.536	2.137.730	268,3
<b>Dolgoročne obveznosti - skupaj</b>	<b>2.855.157</b>	<b>3.126.735</b>	<b>91,3</b>
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>1.221.090</b>	<b>1.346.128</b>	<b>90,7</b>
Rezervacije za jubilejne nagrade, odpravnine	770.065	805.506	95,6
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	451.025	540.622	83,4
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>1.634.067</b>	<b>1.780.607</b>	<b>91,8</b>
Dolgoročne poslovne obveznosti	346.559	326.403	106,2
Odložene obveznosti za davek	1.287.508	1.454.204	88,5
<b>Kratkoročne obveznosti - skupaj</b>	<b>5.481.716</b>	<b>3.701.179</b>	<b>148,1</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>4.893.258</b>	<b>3.534.825</b>	<b>138,4</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti	4.893.258	3.534.825	138,4
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>588.458</b>	<b>166.354</b>	<b>353,7</b>

## 2.3 NALOŽBE V OBJEKTE IN OPREMO

	v tisoč evrih
Objekti	1.668
Računalniška oprema	11
Oprema za potrebe dejavnosti	94
Skupaj	1.773

Pri naložbah v objekte in opremo sledimo sprejeti strategiji razvoja za obdobje 2007–2015, upoštevani pa so tudi izsledki Master Plana, izdelanega v letu 2010. V prvih devetih mesecih leta 2011 smo 1.668 tisoč evrov namenili za objekte, preostanek pa za nakup opreme za potrebe dejavnosti (94 tisoč evrov) in za računalniško opremo (11 tisoč evrov). Naložbe smo financirali z lastnimi sredstvi.

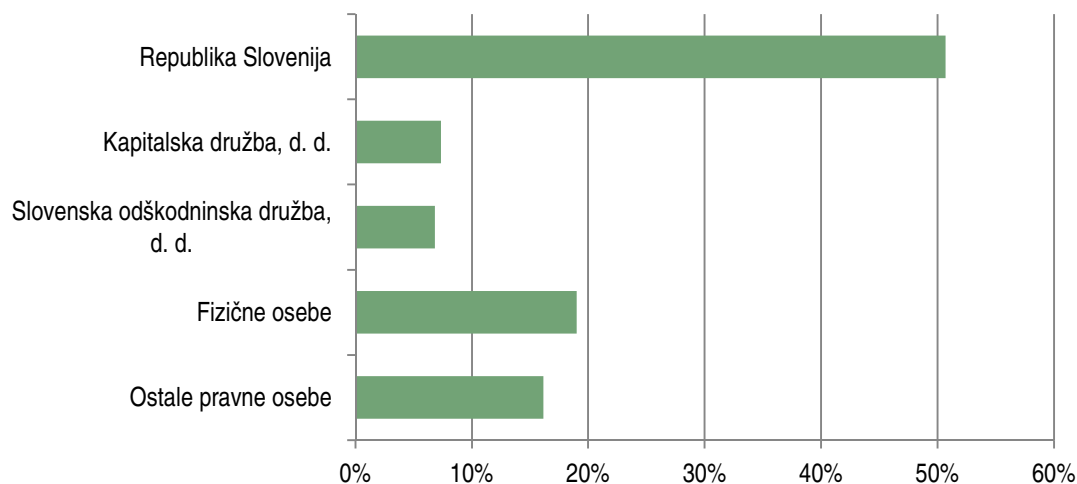
Pretežni del naložb v obdobju se nanaša na stavbno pravico za obdobje 40 let za obstoječi potniški terminal, novi potniški terminal in zunanjo ureditev (1.370 tisoč evrov). Dokončana je bila tudi projektna dokumentacija za komunalno infrastrukturno opremljanje Poslovno logistične cone (95 tisoč evrov). V sklopu pripravljanih del za izgradnjo 2. faze novega potniškega terminala je bila izdelana simulacija požara ter dokončana investicijska dokumentacija (35 tisoč evrov). Za adaptacijo hangarja Službe za oskrbo letal je bila izdelana projektna dokumentacija, plačan komunalni prispevek in pridobljeno gradbeno dovoljenje (67 tisoč evrov). Dograjen je bil sistem tehničnega varovanja (18 tisoč evrov), v izvajanju pa je obnova dela glavne letališke ploščadi (72 tisoč evrov), ki bo dokončana v mesecu novembru.

V sklopu postavke oprema za potrebe dejavnosti sta pomembna zlasti nakup elektro viličarja z nosilnostjo 1,6 tone ter osebna vozila za potrebe Follow me.

## 3 STRUKTURA LASTNIŠTVA IN DELNICA AELG

Na dan 30. 9. 2011 je imela družba 8.091 delničarjev, kar je za 6,6 odstotka manj kot na dan 31. 12. 2010 in za 8,4 odstotka manj kot na dan 30. 9. 2010. Med večjimi delničarji družbe v prvih devetih mesecih leta 2011 ni prišlo do bistvenih sprememb.

### Struktura lastništva na dan 30. 9. 2011



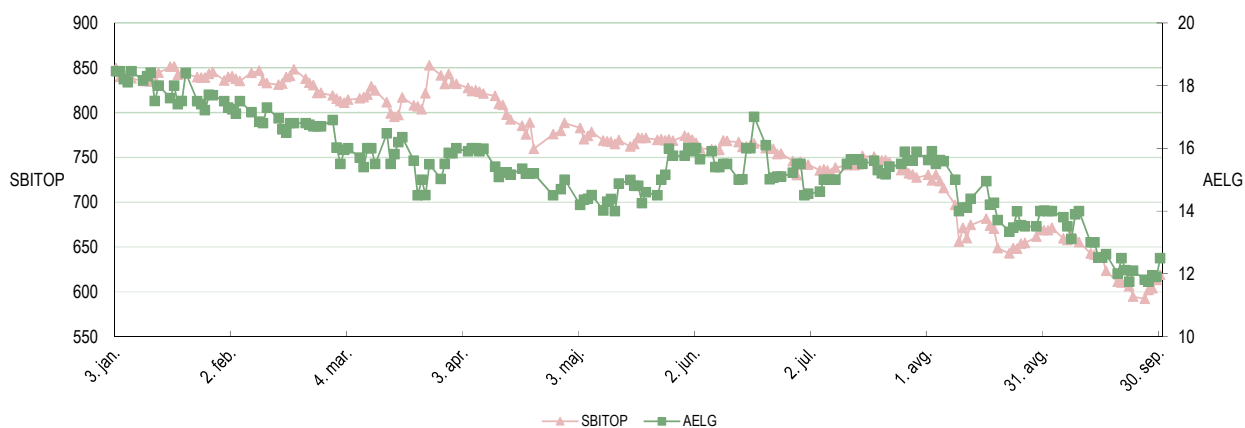
**Deset največjih delničarjev na dan 30. 9. 2011**

		Število delnic	Delež v kapitalu (v %)
1	Republika Slovenija	1.923.853	50,67
2	Kapitalska družba, d.d.	279.561	7,36
3	Slovenska odškodninska družba, d.d.	258.958	6,82
4	Zavarovalnica Triglav, d.d.	151.085	3,98
5	Publikum Trezor d.o.o.	101.233	2,67
6	KD Rastko, delniški vzajemni sklad	50.730	1,34
7	Abanka d.d.	49.157	1,29
8	Triglav Vzajemni skladi - delniški	48.091	1,27
9	KD Galileo, fleksibilna struktura	27.296	0,72
10	NLB Skladi - Slovenija delniški	17.890	0,47

Deset največjih delničarjev je imelo v lasti 2.907.854 delnic, kar predstavlja 76,59-odstotni delež v kapitalu družbe. Tuji delničarji so imeli v lasti 48.482 delnic (1,28-odstotni delež v kapitalu družbe).

Na dan 30. 9. 2011 sta imela delnice družbe v lasti dva člana nadzornega sveta, medtem ko člana uprave nista imela delnic družbe:

	Število delnic	Delež v kapitalu (v %)
Drago Čotar	320	0,0084
Igor Domevščik	107	0,0028

**Slovenski kapitalski trg in delnica AELG v prvih devetih mesecih leta 2011**

Vrednost delnice AELG je v prvih devetih mesecih leta 2011 upadla za 33,5 odstotka. Zaključni tečaj delnice je na dan 30. 9. 2011 znašal 12,50 evrov za delnico, medtem ko je bil povprečni zaključni tečaj v obravnavanem obdobju za 2,87 evra višji. Negativne vrednosti beleži tudi indeks SBITOP, katerega vrednost se je letos znižala za 27,2 odstotka, medtem ko je njegova vrednost v septembru celo dosegla najnižje vrednosti v zgodovini. Znižanje kreditne ocene ZDA, (ne)reševanje dolžniške krize v Evropi, nižji makroekonomski podatki ter inflacijski pritiski so zaznamovali negativno gibanje na svetovnih borzah (predvsem v avgustu in septembru). Krepi se strah, da pred svetovnim gospodarstvom leži cikel ohlajanja gospodarske aktivnosti. Vse to se odraža na globalnih delniških trgih, kakor tudi na Ljubljanski borzi, katero pa poleg omenjenega dodatno pesti še znižanje bonitetne ocene Slovenije in nizek obseg trgovanja.

Svojo najvišjo vrednost v proučevanem obdobju je delnica AELG dosegla 7. januarja (zaključni tečaj 18,45 evra), največ prometa z njo pa je bilo opravljenega 23. marca (173,2 tisoč evrov). Skupno je bilo v prvih devetih mesecih z delnico

opravljenega za 1.127,8 tisoč evrov prometa, kar predstavlja 0,3 odstotka vsega prometa Ljubljanske borze. Tržna kapitalizacija je na dan 30. 9. 2011 znašala 47,5 milijonov evrov (0,2 odstotka tržne kapitalizacije na Ljubljanski borzi).

	1-9.2011	1-9.2010	Indeks 11/10
Tržna kapitalizacija na dan 30. 9.* - v tisoč evrih	47.457	45.927	103,3
Promet - v tisoč evrih	1.128	2.289	49,3
Najnižji zaključni tečaj - v evrih	11,75	23,69	49,6
Najvišji zaključni tečaj - v evrih	18,45	33,59	54,9
Povprečni zaključni tečaj - v evrih	15,37	27,50	55,9
Zaključni tečaj na dan 30. 9. - v evrih	12,50	23,72	52,7
Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 9. - v evrih (kapital/število vseh izdanih delnic)	32,80	31,89	102,9
Razmerje med tržno in knjigovodsko vrednostjo delnice na dan 30. 9.	0,38	0,74	51,2
Popravljeni čisti dobiček na delnico - v evrih (čisti poslovni izid/povprečno število vseh delnic)**	1,51	1,05	144,5
Celotni vseobsegajoči donos na delnico (celotni vseobsegajoči donos v obdobju/število vseh izdanih delnic)	1,34	1,03	129,3
Število delničarjev na dan 30. 9.	8.091	8.837	91,6
Število izdanih delnic	3.796.527	3.796.527	100,0
- prednostne participativne kosovne delnice	1.860.298	1.860.298	100,0
- navadne kosovne delnice, ki kotirajo na borzi	1.936.229	1.936.229	100,0

\* Upoštevane so navadne kosovne delnice, ki kotirajo na borzi.

\*\* Pri izračunu so upoštevane vse delnice.

## Izplačilo dividend

V skladu s sklepom skupščine je družba Aerodrom Ljubljana, d. d., lastnikom navadnih in prednostnih participativnih kosovnih delnic dividende za poslovno leto 2010 izplačala v septembru 2011. Dividenda na navadno delnico je znašala 0,43 evra bruto, kar je za 31,7 odstotka manj kot je znašala leto poprej. Višina dividende prednostnih participativnih kosovnih delnic je bila izračunana skladno z določili statuta družbe in je znašala 0,54 evra bruto.

## 4 OCENA DOSEGANJA NAČRTA ZA LETO 2011

Čeprav večina evropskih letališč poroča o okrevanju letalskega prometa, je število oskrbljenih potnikov za obravnavano obdobje pri nas nekoliko nižje kot v enakem obdobju lani. V segmentu tujih letalskih prevoznikov sicer beležimo porast prometa in prihodkov, s čimer pa le delno nadomeščamo manjši obseg prometa domačega prevoznika. Eden od njegovih sanacijskih ukrepov je namreč tudi ukinjanje nekaterih manj donosnih letalskih povezav. Dodatno je bil promet v tretjem kvartalu zmanjšan še zaradi manjšega obsega čarterskih letov kot posledica negotovih razmer v severni Afriki. Opozoriti velja na pozitivno spremembo v strukturi prometa, ki na sam obseg prometa sicer nima vpliva, je pa ugodna s prihodkovnega vidika. Prevozniki namreč v večji meri uporabljajo težja letala, prav na težo pa je vezan prihodek od pomembnega dela naših storitev. Tudi upad deleža transfernih potnikov spada med pozitivne spremembe, saj je višina potniške pristojbine zanje nižja kot za ostale potnike.

Upoštevaje obseg prometa, ki ga načrtujemo do konca letošnjega leta, predvidevamo, da bomo pri številu potnikov in premikov sicer malenkost pod načrtovanim obsegom, medtem ko bo načrt v segmentu tovora presežen. Predvsem zaradi povečanega obsega prometa tujih prevoznikov in opisanih sprememb v strukturi prometa pričakujemo, da bomo pri poslovnih prihodkih nad načrtovanimi, pri poslovnih odhodkih pa nekoliko pod načrtom za leto 2011. To bo rezultiralo v preseganju načrtovanega poslovnega izida iz poslovanja. Tudi ustvarjeni neto finančni prihodki za obravnavano obdobje že presegajo že letni načrt za 2011, tako da bomo tudi na nivoju poslovnega izida pred obdavčitvijo in čistega poslovnega izida dosegli oziroma presegli v letnem načrtu predvidene zneske.

Intenzivnost izvajanja investicij smo prilagodili nujnosti posameznih vlaganj, s tem da načrt za leto 2011 zaradi negotovosti, s katerimi smo se soočali v prvih devetih mesecih letošnjega leta, ne bo realiziran. Del investicij bo predvidoma prenesenih v načrt za leto 2012.

## 5 DRUGA POJASNILA

### 5.1 SEZONSKA NARAVA POSLOVANJA

V rezultatih poslovanja družbe za obdobje januar–september je vpliv sezonske narave poslovanja nevtralen.

### 5.2 ČISTI DOBIČEK NA DELNICO IN KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE

Osnovni čisti dobiček na delnico je razmerje med čistim poslovnim izidom, ki pripada navadnim delničarjem (števec) in tehtanim povprečnim številom v obračunskem obdobju uveljavljajočih se navadnih kosovnih delnic (imenovalec).

Čisti poslovni izid, ki pripada navadnim delničarjem, je izračunan tako, da čisti poslovni izid obračunskega obdobja zmanjšamo za znesek dividend (fiksni in variabilni del), namenjenih za izplačilo lastnikom prednostnih participativnih kosovnih delnic.

Cilj informacije o osnovnem čistem dobičku na delnico je podati merilo za delež vsake navadne delnice v uspešnosti družbe v obravnavanem obdobju. Glede na dejstvo, da družba Aerodrom Ljubljana, d. d. v prvih devetih mesecih leta 2011 ni izplačala dividend, izračun osnovnega čistega dobička na delnico ni možen.

Pri izračunu *popravljenega čistega dobička na delnico* izhajamo iz osnovnega čistega dobička na delnico, pri čemer se dobiček, ki se nanaša na navadne delnice in tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih kosovnih delnic, prilagodi za učinke vseh popravljanih možnosti (potencialnih) navadnih kosovnih delnic. Navedeno pomeni, da se čisti poslovni izid navadnih delničarjev (števec) poveča za izplačilo dividend lastnikom možnostnih navadnih kosovnih delnic, imenovalec pa za tehtano povprečno število možnostnih navadnih kosovnih delnic.

Možnostna (potencialna) navadna delnica je finančni instrument ali druga pogodba, ki lahko daje imetniku pravico do navadnih kosovnih delnic. Možnostne navadne delnice se obravnavajo kot popravljalne takrat, ko bi njihova zamenjava za navadne kosovne delnice zmanjšala čisti dobiček na delnico.

#### Popravljeni čisti dobiček na delnico

	R1-9/11	R1-9/10	Indeks 11/10
1 Čisti poslovni izid obdobja (v evrih)	5.736.536	3.968.673	144,5
2 Število vseh izdanih delnic	3.796.527	3.796.527	100,0
3 Popravljeni čisti dobiček na delnico* v evrih (1:2)	1,51	1,05	144,5

\* pri izračunu so upoštevane vse delnice

Za potrebe izračuna popravljenega čistega dobička na delnico smo kot možnostne navadne delnice opredelili prednostne delnice, ki jih je mogoče zamenjati za navadne delnice. Ker z Republiko Slovenijo, ki je lastnica prednostnih participativnih kosovnih delnic z omejeno glasovalno pravico, ni jasno določeno razmerje zamenjave prednostnih v navadne delnice, je zgornji izračun zgolj informativne narave s predpostavljeno zamenljivostjo 1:1.

#### Knjigovodska vrednost delnice

	R1-9/11	R1-9/10	Indeks 11/10
1 Kapital družbe v evrih	124.520.919	121.063.353	102,9
2 Število vseh izdanih delnic	3.796.527	3.796.527	100,0
3 Knjigovodska vrednost delnice v evrih	32,80	31,89	102,9