

Aerodrom Ljubljana, d. d.
**NEREVIDIRANI PODATKI O POSLOVANJU
V OBDOBJU JANUAR - MAREC 2012**

Zg. Brnik, maj 2012

Bernarda Trebušak

Članica uprave



Zmago Skobir

Predsednik uprave



KAZALO

1	Uvod.....	2
1.1	Podatki o poslovanju.....	2
1.2	Pomembni dogodki	3
1.3	Uprava in nadzorni svet	3
2	Poslovanje družbe	3
2.1	Promet	3
2.2	Rezultati poslovanja.....	7
2.3	Naložbe v objekte in opremo.....	12
3	Struktura lastništva in delnica AELG.....	13
4	Načrt za leto 2012.....	15
5	Druga pojasnila	15
5.1	Sezonska narava poslovanja	15
5.2	Čisti dobiček na delnico in knjigovodska vrednost delnice.....	16

1 UVOD

Po obravnavi na nadzornem svetu 23. maja 2012 družba Aerodrom Ljubljana, d. d., na podlagi določil Pravil Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana in v skladu z veljavno zakonodajo objavlja nerevidirane podatke o poslovanju v obdobju januar - marec 2012. Objava je dostopna na spletni strani družbe 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 – marec 2012 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 2011.

Družba nima odobrenega kapitala niti pogojnega povečanja osnovnega kapitala. V obdobju januar – marec 2012 družba ni izplačala dividend. Družba tudi nima lastnih delnic.

1.1 PODATKI O POSLOVANJU

	1-3/12	1-3/11
Potniki	220.881	239.633
Premiki letal	8.671	8.870
Tovor (v tonah)	3.983	4.765
Poslovni prihodki - v tisoč evrih	6.512	6.991
Prihodki od prodaje - v tisoč evrih	6.475	6.952
Poslovni odhodki - v tisoč evrih	6.413	6.481
EBITDA - poslovni izid pred obrestmi, davki in amortizacijo - v tisoč evrih	1.585	2.163
EBIT - poslovni izid iz poslovanja - v tisoč evrih	99	510
Poslovni izid pred obdavčitvijo - v tisoč evrih	377	830
Čisti poslovni izid - v tisoč evrih	301	661
Celotni vseobsegajoči donos v obdobju - v tisoč evrih	457	578
Dodana vrednost - v tisoč evrih (kosmati donos iz poslovanja - stroški materiala in storitev - drugi poslovni odhodki brez prevrednotovalnih poslovnih odhodkov in rezervacij)	4.346	5.148
Dodana vrednost na zaposlenega - v evrih (dodana vrednost / povprečno št. zaposlenih na podlagi opravljenih ur)	10.960	12.975
Število zaposlenih na dan 31. 3.	411	408
Povprečno število zaposlenih iz opravljenih ur	397	397
Sredstva na dan 31. 3. 2012 / 31. 12. 2011 - v tisoč evrih	128.545	128.797
Kapital na dan 31. 3. 2012 / 31. 12. 2011 - v tisoč evrih	123.183	122.726
Naložbe v neopredmetena sredstva, objekte in opremo - v tisoč evrih	479	43
Popravljeni čisti dobiček na delnico - v evrih (Čisti poslovni izid / povprečno število vseh delnic)	0,08	0,17
Tržna cena delnice na dan 31. 3. v evrih	13,00	15,84
Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 3. v evrih (kapital / število vseh izdanih delnic)	32,45	32,10
Razmerje med tržno ceno in knjigovodsko vrednostjo delnice (P / B)	0,40	0,49

1.2 POMEMBNI DOGODKI

Pomembni dogodki v prvih treh mesecih leta 2012

Z marcem 2012 je easyJet prenehal leteti v Pariz, povečal pa je število letov v London Stansted (namesto štirikrat leti sedemkrat tedensko).

Pomembni dogodki po zaključku obračunskega obdobja

Maja je poljsko-madžarski nizkstroškovni letalski prevoznik Wizz Air najavil dve novi destinaciji z ljubljanskega letališča. Od začetka zimskega voznega reda naprej bo trikrat tedensko letel na letališče London – Luton, dvakrat tedensko pa na belgijsko letališče Charleroi.

1.3 UPRAVA IN NADZORNI SVET

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

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

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

2 POSLOVANJE DRUŽBE

2.1 PROMET

Na področju prometa, ki ga opravijo tuji prevozniki, smo v letošnjem prvem kvartalu nad načrtom in nad obsegom prvega tromesečja lani, medtem ko je promet, ki ga je opravil domači prevoznik, pod načrtom in tudi za obsegom iz lanskega prvega kvartala. Upad prometa domačega prevoznika je vezan na napovedane ukrepe v smeri njegovega poslovnega prestrukturiranja, zato smo se v letošnjem prvem tromesečju osredotočili na povečevanje sodelovanja z obstoječimi in na iskanje novih tujih prevoznikov. Dosegli smo 4,3 odstotke večje število potnikov tujih prevoznikov glede na lanski prvi kvartal, hkrati je za 14,3 odstotka presežen tudi obdobjni načrt (doseganje letnega načrta pa je 16,6-odstotno). Ocenjujemo, da se bo trend rasti prometa, ki ga opravijo tuji prevozniki, nadaljeval.

Domači prevoznik je uresničil napovedi in ukinil sedem rednih letalskih povezav, prepeljal manj potnikov kot v lanskem prvem kvartalu in zmanjšal število premikov letal. Kljub temu je število premikov letal nekoliko večje od načrta. Tudi tuji prevozniki, ki so v primerjavi z enakim lanskim obdobjem zmanjšali število premikov letal na račun nadomeščanja manjših letal z večjimi, so za slabe štiri odstotke presegli načrtovano število premikov za prvi kvartal. Marca je v Pariz nehal leteti nizkstroškovni letalski prevoznik easyJet, vendar vzporedno povečal število letov v London, hkrati pa je število potnikov na liniji za Pariz povečal Air France. Tudi tuji čarterski prevozniki so v primerjavi z enakim lanskim obdobjem obseg prometa povečali, s čimer je bilo nadomeščeno zmanjšanje čarterskega prometa domačega letalskega prevoznika.

Ker je bil izpad prometa domačega prevoznika večji od pričakovanj, ga s prometom tujih prevoznikov nismo uspeli v celoti nadomestiti. Skupno število potnikov je tako za 7,8 odstotka nižje v primerjavi z enakim lanskim obdobjem ter za 3,2 odstotka nižje glede na obdobjni načrt, s tem da je doseganje letnega načrta 16,7-odstotno. Pri premikih letal smo v primerjavi z enakim lanskim obdobjem zabeležili upad tako domačega kot tujih prevoznikov (skupaj za 5,6 odstotka), je

pa število premikov letal za 2,3 odstotka višje v primerjavi z načrtovanim (načrtovano število premikov letal je preseženo tako pri domačem kot pri tujih prevoznikih).

V segmentu tovornega prometa je upad teže oskrbljenega tovora glede na enako lansko obdobje v višini 14,4 odstotka posledica načrtovanega zmanjšanja oskrbe ladijskega in cestnega tovora. Količina oskrbljenega letalskega tovora in pošte je na ravni enakega lanskega obdobja, manjši upad pa je zabeležen v kategoriji tovora, prepeljanega s kamioni. Tovorni promet za obdobjem načrtom skupno zaostaja za dobre štiri odstotke.

	Realizacija	Načrt				Indeksi			Delež (v %)			
		1-3/12	1-3/11	N1-3/12	N12	R12/R11	R12/N1-3/12	R12/N12	1-3/12	1-3/11	N1-3/12	N12
1 POTNIKI	220.881	239.633	228.072	1.319.391	92,2	96,8	16,7	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
1.1 JAVNI PROMET	217.905	238.458	223.342	1.299.385	91,4	97,6	16,8	98,7	99,5	97,9	98,5	
1.1.1 Domači prevozniki	157.667	180.721	170.612	935.701	87,2	92,4	16,9	71,4	75,4	74,8	70,9	
1.1.2 Tuji prevozniki	60.238	57.737	52.730	363.684	104,3	114,2	16,6	27,3	24,1	23,1	27,6	
1.2 SPLOŠNO LETALSTVO	1.015	1.130	1.130	5.606	89,8	89,8	18,1	0,5	0,5	0,5	0,4	
1.3 OSTALI	1.961	45	3.600	14.400	4357,8	54,5	13,6	0,9	0,0	1,6	1,1	
2 PREMIIKI LETAL	8.671	8.870	8.477	38.229	97,8	102,3	22,7	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2.1 JAVNI PROMET	5.783	6.124	5.630	25.890	94,4	102,7	22,3	66,7	69,0	66,4	67,7	
2.1.1 Domači prevozniki	4.269	4.491	4.172	18.996	95,1	102,3	22,5	49,2	50,6	49,2	49,7	
2.1.2 Tuji prevozniki	1.514	1.633	1.458	6.894	92,7	103,8	22,0	17,5	18,4	17,2	18,0	
2.2 SPLOŠNO LETALSTVO	2.593	2.404	2.403	10.707	107,9	107,9	24,2	29,9	27,1	28,3	28,0	
2.3 OSTALI	295	342	444	1.632	86,3	66,4	18,1	3,4	3,9	5,2	4,3	
3 TOVORNI PROMET (v tonah)	3.983	4.765	4.154	17.524	83,6	95,9	22,7	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
3.1 Letalo	1.732	1.720	1.756	7.362	100,7	98,7	23,5	43,5	36,1	42,3	41,9	
3.2 Kamion	1.953	2.141	2.183	9.330	91,2	89,4	20,9	49,0	44,9	52,6	53,2	
3.3 Pošta	212	211	216	833	100,3	98,3	25,5	5,3	4,4	5,2	4,8	
3.4 Ladijski in cestni zbirni tovor	86	693	0	0	12,4	-	-	2,2	14,5	0,0	0,0	

JAVNI POTNIŠKI PROMET

Večino prometa predstavlja javni potniški promet (v letošnjih prvih treh mesecih 98,7 odstotka vseh potnikov oziroma 217.905 potnikov in 66,7 odstotka oziroma 5.783 premikov letal). Kot omenjeno, so tuji prevozniki promet povečali, (za 4,3 odstotka več potnikov v primerjavi s prvim kvartalom lanskega leta, obdobji načrt pa je presežen za 14,2 odstotka), domači prevoznik pa ga je zaradi ukinjanja linij in krčenj čarterskih prevozov zmanjšal. Skupno število prepeljanih potnikov je tako za 8,6 odstotka nižje v primerjavi z enakim lanskim obdobjem in zaostaja za obdobjem načrtom za 2,4 odstotka (letni načrt je dosežen 16,8-odstotno). Število premikov letal je glede na primerljivo lansko obdobje nižje za 5,6 odstotka, kar je vezano na manjše število premikov tako domačega kot tujih letalskih prevoznikov, pri čemer pa tuji prevozniki manjša letala nadomeščajo z večjimi in dosegajo boljše zasedenost letal. V kategoriji premikov letal je obdobji načrt presežen tako pri domačem kot pri tujih prevoznikih, v skupnem za 2,7 odstotka. Tudi za nadaljevanje leta pri tujih prevoznikih načrtujemo doseganje, v zadnjem kvartalu pa preseganje načrta, kar temelji na pridobitvi nizkocostovnega prevoznika Wizzair, ki bo od oktobra dalje letališče povezoval z letališčema London – Luton in Charleroi v Belgiji. Na obe destinaciji bo skupno vzpostavljeno pet frekvenc tedensko. Letenje je od julija naprej napovedal tudi ruski prevoznik Rusline, ki naj bi dvakrat tedensko letel med Brnikom in letališčem Domodedovo v Moskvi.

Ukinjanje linij domačega prevoznika se odraža tudi v upadu potnikov na *rednih letih*, ki jih je v obravnavanem obdobju opravljalo sedem letalskih prevoznikov. Potnikov na rednih letih je bilo 209.276, kar je za 9,0 odstotka manj kot v enakem lanskem obdobju. Preostalih 8.629 potnikov je bilo prepeljanih na *čarterskih letih*, kjer smo v primerjavi z enakim lanskim obdobjem zabeležili rast (2,1 odstotka), predvsem na račun porasta potnikov tujih čarterskih prevoznikov, s katerim je bil kompenziran upad čarterskega prometa domačega prevoznika. Sicer pa potniki na *rednih letih* predstavljajo 96,0 odstotka vseh potnikov javnega potniškega prometa, kar je na nivoju enakega lanskega obdobja.

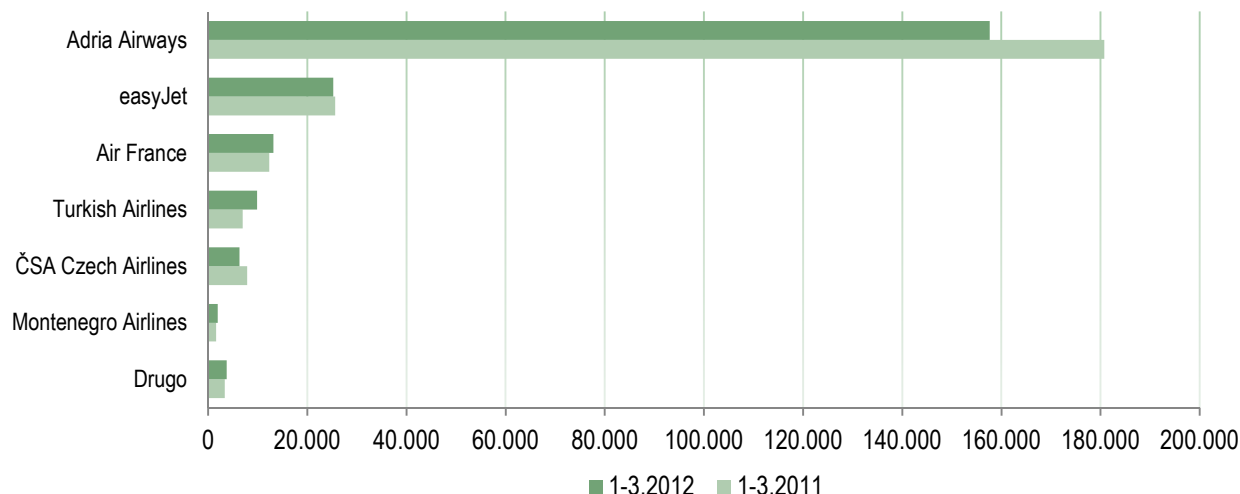
Med potniki javnega prometa je 13 odstotkov *transfernih potnikov*, kar je primerljivo z enakim lanskim obdobjem. V prvih treh mesecih letos jih je bilo 28.942 oziroma za 6,3 odstotka manj kot v lanskem prvem kvartalu. Upad transfernih potnikov je v veliki meri posledica direktnih povezav med Prištino in Frankfurtom ter Prištino in Muenchnom, s katerimi je Adria Airways preusmerila del potnikov, ki so prej potovali preko Ljubljane. Dodatno je razlog tudi v ukinjenih linijah za London Gatwick in Pariz, na katerih so pomemben delež predstavljali transferni potniki.

Delež potnikov *nizkstroškovnega prevoznika easyJet* v vseh potnikih javnega prometa znaša 11,6 odstotka, kar je za 0,9 odstotne točke več kot v primerljivem lanskem obdobju. Z marcem je prenehal leteti v Pariz, povečal pa je število letov na letališče London Stansted. Število potnikov tega prevoznika se je znižalo za 1,3 odstotka, medtem ko je skupno število potnikov *ostalih prevoznikov* (predvsem zaradi manjšega števila potnikov Adrie Airways) upadlo za 9,5 odstotka.

Pregled po prevoznikih in destinacijah

V javnem potniškem prometu prevladuje *domači letalski prevoznik Adria Airways*, ki je v primerjavi z enakim lanskim obdobjem prepeljal za 12,8 odstotka manj potnikov, kar je vezano na ukrepe v smislu njegovega poslovnega prestrukturiranja. Prepeljal je 72,4 odstotka vseh potnikov javnega potniškega prometa, kar je za 3,4 odstotne točke manj kot v enakem lanskem obdobju. Prav za toliko je porasel delež potnikov tujih prevoznikov, ki so v prvem kvartalu prepeljali 27,6 odstotka potnikov javnega prometa. Izpostaviti velja porast prometa prevoznika Air France za Pariz ter povečanje prometa turškega prevoznika Turkish Airlines za Istanbul. S povečanjem števila letov za London Stansted je easyJet nadomestil izpad potnikov za Pariz. Marca je na naše letališče začasno prenehal leteti češki letalski prevoznik ČSA Czech Airlines, ki ga je nadomestil letalski prevoznik Job Air¹.

Potniki javnega prometa po prevoznikih

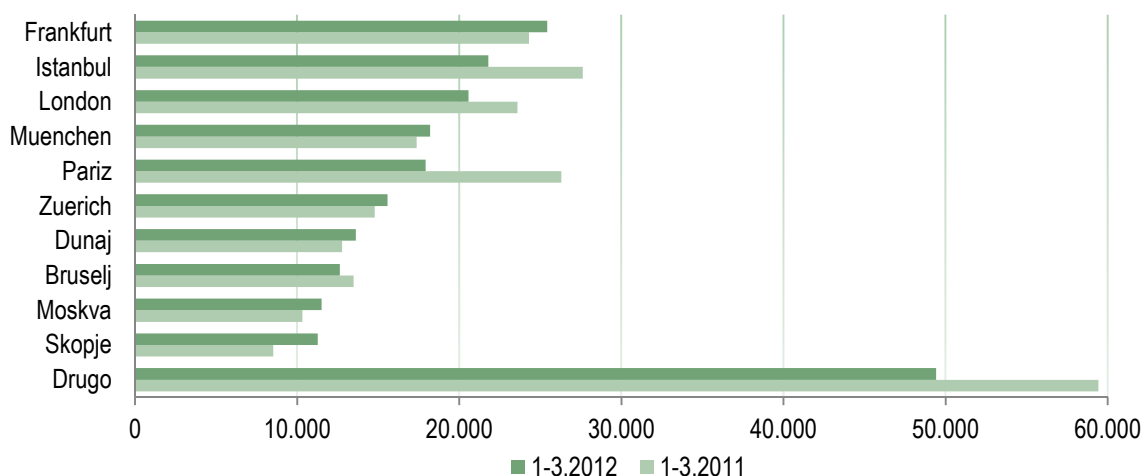


Potniki javnega prometa so v prvih treh mesecih leta lahko izbirali med 19 rednimi povezavami (27 v enakem obdobju lani), s tem da je slaba polovica potnikov potovala v Frankfurt, Istanbul, London, Muenchen in Pariz. Zmanjšanje števila rednih povezav je posledica ukinjanja linij Adrie Airways (Stockholm, Atene, Barcelona, Banja Luka, Kijev, Tulon in Varšava). Z letenjem v Helsinke je Finnair letos prišel v aprilu, lani pa že v zadnjih dneh marca.

¹ V poletnem voznem redu je načrtovano letenje obeh letalskih prevoznikov, ki bosta skupaj ohranila število frekvenc na nivoju prevoznika ČSA v primerljivem lanskem obdobju.



Potniki javnega prometa po destinacijah



Kategorija drugo vključuje ostale destinacije rednega prometa (Beograd, Amsterdam, Priština, Sarajevo, Kopenhagen, Podgorica, Praga,...) ter charter promet, ki predstavlja štiri odstotke vseh potnikov javnega prometa.

SPLOŠNO LETALSTVO

Kljub zmanjšani gospodarski aktivnosti Slovenije je bilo število premikov letal splošnega letalstva za 7,9 odstotka več tako glede na lanski prvi kvartal kot tudi glede na obdobjni načrt. Skupno število potnikov je bilo v prvih treh mesecih letošnjega leta (1.015 potnikov) za 10,2 odstotka nižje v primerjavi z enakim lanskim obdobjem in obdobjnim načrtom. Upad števila potnikov je vezan na predvsem na manjše število letov državnikov z letali splošnega letalstva.

TOVORNI PROMET

V poslovnem načrtu smo predvideli, da se oskrba ladijskega in cestnega zbirnega tovora v letu 2012 ne bo več izvajala in da bo količina oskrbljenega tovora na ta račun manjša kot v enakem obdobju lani. V prvih treh mesecih leta 2012 smo zabeležili 16,4-odstotno znižanje tovarnega prometa; oskrbeli smo 3.983 ton tovora, za obdobjnim načrtom pa zaostajamo za 4,1 odstotka (letni načrt je dosežen 22,7-odstotno). Minimalno povečanje (0,6 odstotka) je bilo doseženo pri oskrbi letal in pošte.

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

2.2 REZULTATI POSLOVANJA

2.2.1 POSLOVNI IZID

	v evrih				Indeksi			Deleži			
	1-3.2012	1-3.2011	N 1-3/12	N2012	R12/R11	R12/N1-3.12	R12/N12	1-3.2012	1-3.2011	N 1-3/12	N2012
Poslovni prihodki	6.511.869	6.990.894	6.909.021	32.318.423	93,1	94,3	20,1	100,0	100,0	100,0	100,0
Prihodki od prodaje	6.474.704	6.951.523	6.874.757	32.181.365	93,1	94,2	20,1	99,4	99,4	99,5	99,6
Drugi poslovni prihodki	37.165	39.371	34.264	137.058	94,4	108,5	27,1	0,6	0,6	0,5	0,4
Poslovni odhodki	6.412.787	6.481.132	6.702.154	25.854.852	98,9	95,7	24,8	98,5	92,7	97,0	80,0
Stroški materiala in storitev	2.048.790	1.837.252	2.337.046	8.454.621	111,5	87,7	24,2	31,5	26,3	33,8	26,2
Nab. vred. prodanega blaga, stroški mat. in storitev	0	0	120.000	200.000	/	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	0,6
Stroški materiala	634.392	529.071	661.613	1.777.741	119,9	95,9	35,7	9,7	7,6	9,6	5,5
Stroški storitev	1.414.398	1.308.181	1.555.433	6.476.880	108,1	90,9	21,8	21,7	18,7	22,5	20,0
Stroški dela	2.757.932	2.984.106	2.831.894	11.555.000	92,4	97,4	23,9	42,4	42,7	41,0	35,8
Amortizacija	1.486.167	1.653.533	1.492.042	5.453.120	89,9	99,6	27,3	22,8	23,7	21,6	16,9
Drugi poslovni odhodki	119.898	6.241	41.172	392.111	1921,1	291,2	30,6	1,8	0,1	0,6	1,2
Poslovni izid iz poslovanja pred obrestmi, davki in amortizacijo - EBITDA	1.585.249	2.163.295	1.698.909	11.916.691	73,3	93,3	13,3	24,3	30,9	24,6	36,9
Poslovni izid iz poslovanja - EBIT	99.082	509.762	206.867	6.463.571	19,4	47,9	1,5	1,5	7,3	3,0	20,0
Neto finančni prihodki / odhodki	278.357	320.286	146.876	877.770	86,9	189,5	31,7				
Finančni prihodki	301.411	338.348	157.274	919.370	89,1	191,6	32,8				
Finančni odhodki	23.054	18.062	10.398	41.600	127,6	221,7	55,4				
Poslovni izid pred obdavčitvijo	377.439	830.048	353.743	7.341.341	45,5	106,7	5,1				
Davek od dobička	75.488	166.009	70.749	1.468.268	45,5	106,7	5,1				
Odloženi davki	551	3.444			16,0	/	/				
Čisti poslovni izid	301.400	660.595	282.994	5.873.073	45,6	106,5	5,1				

Kljub upadu prometa domačega prevoznika (podrobneje o prometu v točki 2.1) smo letošnji prvi kvartal zaključili pozitivno in v načrtovanih okvirih ter brez težav z vidika denarnega toka oziroma likvidnosti. K temu je pomembno prispevalo obvladovanje poslovnih odhodkov v smislu njihovega prilagajanja upadu prometa in posledično poslovnih prihodkov. Naša prizadevanja v smeri povečanja poslovnega sodelovanja s tujimi letalskimi prevozniki so se izkazala kot pozitivna, saj so učinki le-teh (povečanje prometa tujih letalskih prevoznikov) v prihodkovnem smislu omilili negativne učinke zmanjšanja prometa domačega prevoznika. Tako na tujem trgu ustvarjeni poslovni prihodki za skoraj desetino presegajo ustvarjene v lanskem prvem kvartalu, z izjemo prihodkov od izredne oskrbe² pa je presežen tudi načrt za prvi kvartal. Tudi v segmentu komercialnih storitev smo s povečanimi marketinškimi aktivnostmi in selektivnim pristopom h kupcem teh storitev presegli obdobjni načrt, s tem da smo prihodke kljub manjšemu prometu uspeli ohraniti na nivoju lanskega prvega kvartala. Tudi za nadaljevanje leta pri tujih prevoznikih načrtujemo doseganje, v zadnjem kvartalu pa preseganje načrta, kar temelji na pridobitvi nizkstroškovnega prevoznika Wizzair, ki bo od oktobra dalje letališče povezoval z letališčema Londonom – Luton in Charleroi v Belgiji. Letenje je od julija naprej napovedal tudi ruski prevoznik Rusline, na liniji za Moskvo.

² Le-ti so v pretežnem delu iz naslova razledenjevanja letal; vezano na milejšo zimo zaostajajo za načrtovanimi (načrt prihodkov je bil narejen upoštevaje vremenske razmere, kar je v skladu z večletnim povprečjem, dejansko pa je bila zima izredno suha z nekoliko višjimi temperaturami), vzporedno pa so nižji tudi stroški materiala zaradi manjše porabe tekočine za razledenjevanje letal.

V prvem kvartalu letošnjega leta smo tako ustvarili za 6.512 tisoč evrov poslovnih prihodkov, kar je predvsem na račun zmanjšanja obsega prometa domačega prevoznika za 5,7 odstotka manj v primerjavi z obdobjim načrtom (in za 6,9 odstotka manj glede na enako lansko obdobje). Na strani poslovnih odhodkov smo nadaljevali z ukrepi v smeri njihovega obvladovanja. Skupno so poslovni odhodki v prvem kvartalu znašali 6.413 tisoč evrov, kar je za 4,3 odstotka manj v primerjavi z obdobjim načrtom ter za 1,1 odstotka manj glede na ustvarjene v enakem obdobju lani, s tem da vse ključne kategorije poslovnih odhodkov zaostajajo za načrtovanimi za prvi kvartal. Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) v višini 99 tisoč evrov zaostaja za obdobjim načrtom kot tudi za ustvarjenim v enakem lanskem obdobju, ustvarjeni čisti dobiček v višini 301 tisoč evrov pa je kljub upadu prometa na strani domačega prevoznika za 6,5 odstotka večji kot smo načrtovali (letni načrt je dosežen 5,1-odstotno, pri čemer je nizko doseganje letnega načrta vezano na sezonsko komponento naše dejavnosti z viškom prometa in prihodkov v poletnih mesecih, na stroškovni strani pa sezonska komponenta ni izražena). Prav omenjeni upad prometa domačega prevoznika je glavni razlog za zaostajanje čistega dobička za ustvarjenim v lanskem prvem kvartalu.

Poslovni prihodki

Poslovni prihodki obravnavanega obdobja odražajo realizirani promet, s tem da smo na področju letaliških storitev in zemeljske oskrbe pri tujih letalskih prevoznikih v primerjavi z enakim lanskim obdobjem poslovne prihodke povečali za sedem oziroma štiri odstotke, prav tako pa so vse analitične vrste teh prihodkov z izjemo izredne³ oskrbe nad načrtovanimi zneski.

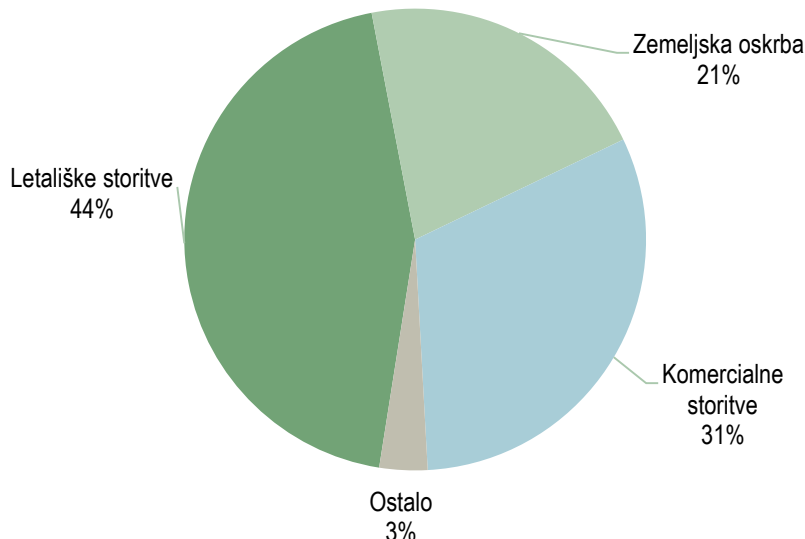
Nasprotno smo na domačem trgu kot rezultat zmanjšane prometa domačega prevoznika realizirali za okvirno 19 odstotkov manj prihodkov od letaliških storitev in zemeljske oskrbe v primerjavi z enakim lanskim obdobjem, za načrtovanimi prihodki v tem segmentu pa zaostajamo za pet odstotkov (dejanski upad prometa domačega prevoznika je bil namreč večji od načrtovanega, hkrati pa domači prevoznik večja letala nadomešča z manjšimi, kar ima na dosežene poslovne prihodke negativen vpliv, saj so prihodki od dela storitev vezani na težo letal). V segmentu komercialnih storitev smo s povečanimi marketinškimi aktivnostmi in selektivnim pristopom h kupcem uspeli realizirati za šest odstotkov višje prihodke od načrtovanih, s tem da smo jih ohranili na nivoju lanskega prvega kvartala.

Kljub rasti prihodkov od letaliških storitev in zemeljske oskrbe na tujih trgih ter povečanju komercialnih prihodkov pa zmanjšanja prihodkov od letaliških storitev in zemeljske oskrbe na domačem trgu nismo uspeli v celoti nadomestiti. To je pripisati visokemu deležu prometa, ki ga na našem letališču opravi domači letalski prevoznik (delež se zmanjšuje, vendar po številu prepeljanih potnikov še vedno znaša 72 odstotkov). Skupno smo tako v obravnavanem obdobju ustvarili za 6.512 tisoč evrov poslovnih prihodkov, kar je za 5,7 odstotka manj kot smo načrtovali in za 6,9 odstotka manj kot v enakem lanskem obdobju, letni načrt pa je dosežen 20,1-odstotno. Pretežni del (99,4 odstotka) predstavljajo prihodki od prodaje (6.475 tisoč evrov), od katerih jih je bilo 73 odstotkov ustvarjenih s prodajo na domačem trgu. Le ti zaostajajo za načrtovanimi za 6,9 odstotka, pri čemer so nižji prihodki od letaliških storitev in zemeljske oskrbe v primerjavi z načrtovanimi delno kompenzirani s preseganjem prihodkov od komercialnih storitev (ki so za štiri odstotke višji od načrtovanih). V primerjavi z lanskim prvim kvartalom je upad prihodkov na domačem trgu za 11,9 odstotka, kar je prav tako pripisati manjšemu obsegu prometa domačega prevoznika, s tem da smo komercialne prihodke ohranili na ravni lanskega prvega kvartala. Nasprotno smo na tujih trgih kot odraz povečanega obsega prometa tujih prevoznikov v prvem kvartalu realizirali za slabih 10 odstotkov več prihodkov od prodaje kot v lanskem prvem kvartalu, medtem ko zaradi nižjih prihodkov od izredne oskrbe za obdobjim načrtom zaostajamo za 2,8 odstotka (letni načrt je dosežen 18,3 odstotno).

³ Prihodki od izredne oskrbe se v pretežnem delu nanašajo na storitve razledenjevanja letal, pri čemer je obseg teh storitev močno odvisen od vremenskih razmer. Obdobjni načrt je predvideval ostrejšo zimo z večjo količino padavin (prihodki so bili načrtovani na podlagi vremenskih razmer na osnovi večletnega povprečja), dejansko pa je bila zima izredno suha z nekoliko višjimi temperaturami. Vzporedno velja omeniti, da je vezano na to tudi manjša poraba potrošnega materiala – tekočine za razledenitev letal.

Sicer pa smo v prvem kvartalu letos 44 odstotkov poslovnih prihodkov ustvarili v segmentu letaliških storitev, 31 odstotni delež zavzemajo prihodki od komercialnih storitev, 21 odstotnega pa prihodki od storitev zemeljske oskrbe.

Poslovni prihodki v prvem kvartalu leta 2012



Poslovni odhodki

Tudi v letu 2012 nadaljujemo z ukrepi v smislu nadzora oziroma prilagajanja odhodkov ustvarjenim prihodkom, pri čemer pa moramo poudariti, da je velik del stroškov družbe relativno fiksnega značaja (obratovalni stroški objektov, amortizacija) oziroma so take narave, da je njihovo prilagajanje zmanjšanemu obsegu prometa možno le na daljši rok (stroški dela). V prvem kvartalu letošnjega leta smo dosegli za 6.413 tisoč evrov poslovnih odhodkov, kar je za 1,1 odstotka (okvirno 70 tisoč) manj v primerjavi z enakim lanskim obdobjem in za 4,3 odstotka oziroma slabih 300 tisoč evrov manj kot smo načrtovali. Doseganje letnega načrta je 24,8 odstotno (sezonska komponenta na strani poslovnih odhodkov ni izražena, kar je vezano na naravo poslovnih odhodkov).

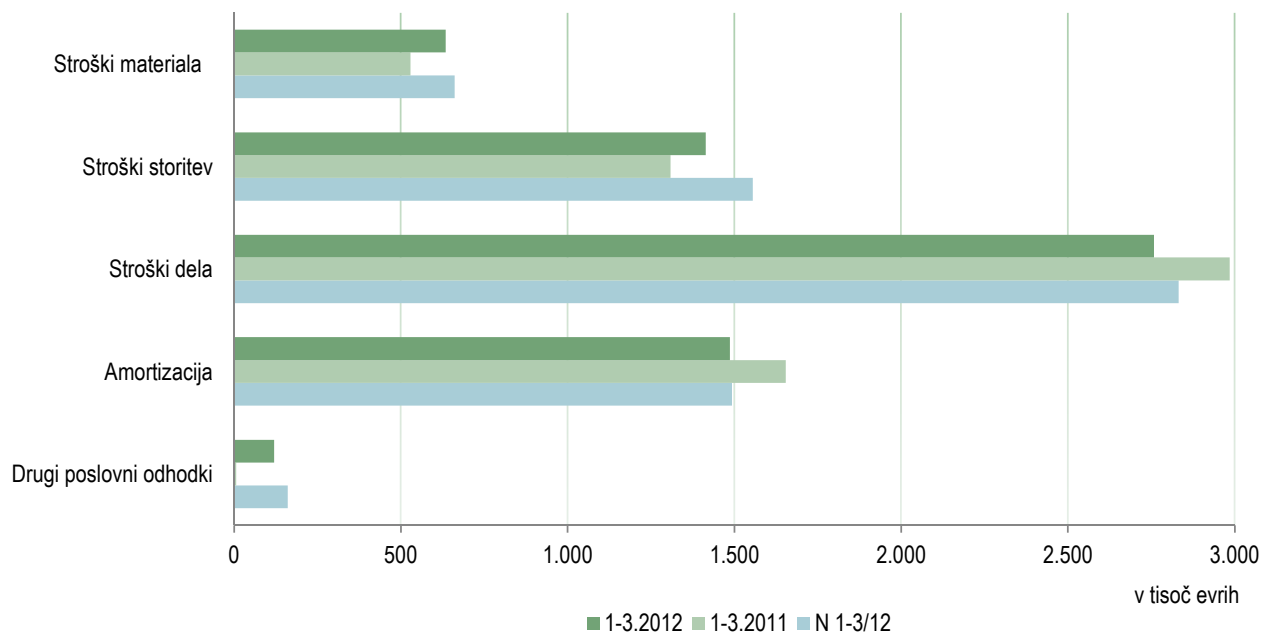
Prav z ukrepi obvladovanja stroškov smo vse ključne kategorije uspeli zadržati pod načrtovanimi okviri. V obravnavanem obdobju ustvarjeni stroški materiala v skupni višini 634 tisoč evrov so za 4,1 odstotka nižji v primerjavi z načrtovanimi (doseganje letnega načrta je 35,7 odstotno, kar je vezano na letni čas oziroma predvsem na večjo porabo energentov za ogrevanje). V primerjavi z enakim lanskim obdobjem so sicer porasli za 19,9 odstotka, kar je posledica nabave uniform in delovnih oblek (zadnja večja nabava je bila realizirana v letu 2009).

Stroški storitev, ki znašajo 1.414 tisoč evrov, za 9,1 odstotka zaostajajo za načrtovanimi za obravnavano obdobje, letni načrt pa je dosežen 21,8 odstotno. Ustvarjene v enakem lanskem obdobju presegajo za 8,1 odstotka, kar je posledica višjih stroškov vzdrževanja sredstev (v letu 2011 je bilo večino vzdrževalnih aktivnosti izvedenih v drugi polovici leta) in marketinških aktivnosti (del teh smo v lanskem letu prav tako izvedli, vendar v kasnejših mesecih).

Stroški dela za prvo tromesečje letošnjega leta znašajo 2.758 tisoč evrov, kar je za 7,6 odstotka manj v primerjavi z enakim lanskim obdobjem in za 2,6 odstotka manj od obdobjnega načrta (letni načrt je dosežen 23,9 odstotno). Stroški amortizacije v znesku 1.486 tisoč evrov so za 10,1 odstotka nižji v primerjavi z enakim lanskim obdobjem ter na nivoju obdobjnega načrta (letni načrt je dosežen 27,3 odstotno). Drugi poslovni odhodki (120 tisoč evrov) se v pretežnem delu se nanašajo na oblikovanje popravkov vrednosti terjatev v skladu s sprejetimi računovodskimi usmeritvami družbe.



Poslovni odhodki po vrstah



V strukturi poslovnih odhodkov prevladujejo stroški dela s 43 odstotnim deležem. Sledijo stroški amortizacije, ki zavzemajo 23 odstotni delež, stroški storitev z 22 odstotnim deležem ter stroški materiala, ki predstavljajo 10 odstotkov poslovnih odhodkov.

2.2.2 BILANCA STANJA

v evrih

	31. 3. 2012	31. 12. 2011
SREDSTVA	128.545.049	128.797.383
Dolgoročna sredstva	97.282.901	97.567.737
Neopredmetena sredstva	2.179.891	2.191.572
Nepremičnine, naprave in oprema	78.117.862	79.616.974
Naložbe v pridružene družbe	3.147.369	3.147.369
Dolgoročne finančne naložbe	13.328.296	12.062.839
Odložene terjatve za davek	509.483	548.983
Kratkoročna sredstva - skupaj	31.262.148	31.229.646
Kratkoročna sredstva brez aktivnih časovnih razmejitev	30.950.728	31.198.647
Zaloge	324.950	290.417
Kratkoročne finančne naložbe	24.394.170	25.798.994
Kratkoročne poslovne terjatve	5.988.621	4.946.101
Denarna sredstva	242.987	163.135
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	311.420	30.999
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	128.545.049	128.797.383
Kapital	123.183.452	122.726.262
Vpoklicani kapital	15.842.626	15.842.626
Kapitalske rezerve	24.287.659	24.287.659
Rezerve iz dobička	76.132.687	76.132.687
Presežek iz prevrednotenja	3.990.460	3.834.670
Zadržani čisti dobiček	2.930.020	2.628.620
Dolgoročne obveznosti - skupaj	2.303.021	2.326.419
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	1.596.231	1.627.270
Rezervacije za jubilejne nagrade, odpravnine in prihodnje stroške	1.201.768	1.204.526
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	394.463	422.744
Dolgoročne obveznosti	706.790	699.149
Dolgoročne poslovne obveznosti	706.790	699.149
Odložene obveznosti za davek	0	0
Kratkoročne obveznosti - skupaj	3.058.576	3.744.702
Kratkoročne obveznosti	2.779.482	3.580.043
Kratkoročne poslovne obveznosti	2.779.482	3.580.043
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	279.094	164.659

Bilančna vsota na dan 31. 3. 2012 znaša 128.545 tisoč evrov in je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2011 nižja za 0,2 odstotka.

Dobre tri četrtine sredstev predstavljajo dolgoročna sredstva (97.283 tisoč evrov), katerih vrednost je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2011 nižja za 0,3 odstotka. Med obveznostmi do virov sredstev prevladujejo dolgoročni viri s 97,6 odstotnim deležem; pretežni del teh predstavlja lastniški kapital, ki zavzema 95,8 odstotka bilančne vsote. V primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2011 je vrednost dolgoročnih virov na dan 31. 3. 2012 višja za 0,3 odstotka.

Sredstva

Med dolgoročnimi sredstvi se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2011 za 1.499 tisoč evrov (oziroma za 2 odstotka) zmanjšala vrednost nepremičnin, naprav in opreme (78.118 tisoč evrov), kar je predvsem posledica presežka obračunane amortizacije nad vrednostjo v letu 2012 pridobljenih sredstev. Dolgoročne finančne naložbe (13.328 tisoč evrov) so višje za 1.265 tisoč evrov (oziroma za 10 odstotkov), kar je posledica knjigovodskega prenosa njihovega kratkoročnega dela (dela, ki bo zapadel v letu 2012) iz kratkoročnih naložb nazaj med dolgoročne. Novih dolgoročnih naložb v letu 2012 nismo pridobili. Vrednost naložbe v pridruženo družbo v višini 3,14 milijona evrov se v obravnavanem obdobju ni spremenila.

Slabo četrtno bilančne vsote na dan 31. 3. 2012 zavzemajo kratkoročna sredstva (31.262 tisoč evrov). Kratkoročne finančne naložbe (24.394 tisoč evrov) so v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2011 nižje za 1.405 tisoč evrov (oziroma za 5 odstotkov) in predstavljajo 19 odstotkov bilančne vsote (na dan 31. 12. 2011 20 odstotkov). Med kratkoročnimi sredstvi so pomembna postavka še poslovne terjatve (5.989 tisoč evrov), ki so za 1.043 tisoč evrov (oziroma za 21 odstotkov) višje v primerjavi s stanjem na zadnji dan predhodnega leta. Zavzemajo slabih 5 odstotkov bilančne vsote, njihov delež pa se je v primerjavi s stanjem na zadnji dan predhodnega leta povišal za slabo odstotno točko.

Obveznosti do virov sredstev

Stabilen finančni položaj družbe potrjuje struktura obveznosti do virov sredstev, v kateri s 98 odstotnim deležem prevladujejo dolgoročni viri, razliko pa predstavljajo kratkoročne poslovne obveznosti skupaj s pasivnimi časovnimi razmejitvami. Družba na dan 31. 3. 2012 nima finančnih obveznosti. Kapital se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2011 povečal za 0,4 odstotka, njegov delež v bilančni vsoti pa se je povečal za pol odstotne točke (na 96 odstotkov). Prav tako tudi z vidika višine ostalih postavk in njihovih deležev v strukturi obveznosti do virov sredstev v primerjavi s stanjem na zadnji dan leta 2011 ni prišlo do pomembnih sprememb.

Ustrezna je tudi kapitalna pokritost dolgoročnih sredstev, ki na dan 31. 3. 2012 znaša 1,27 (na dan 31. 12. 2011 je znašala 1,26).

2.3 NALOŽBE V OBJEKTE IN OPREMO

	v tisoč evrih
Objekti	95
Računalniška oprema (strojna in programska)	36
Oprema za potrebe dejavnosti	348
Skupaj	479

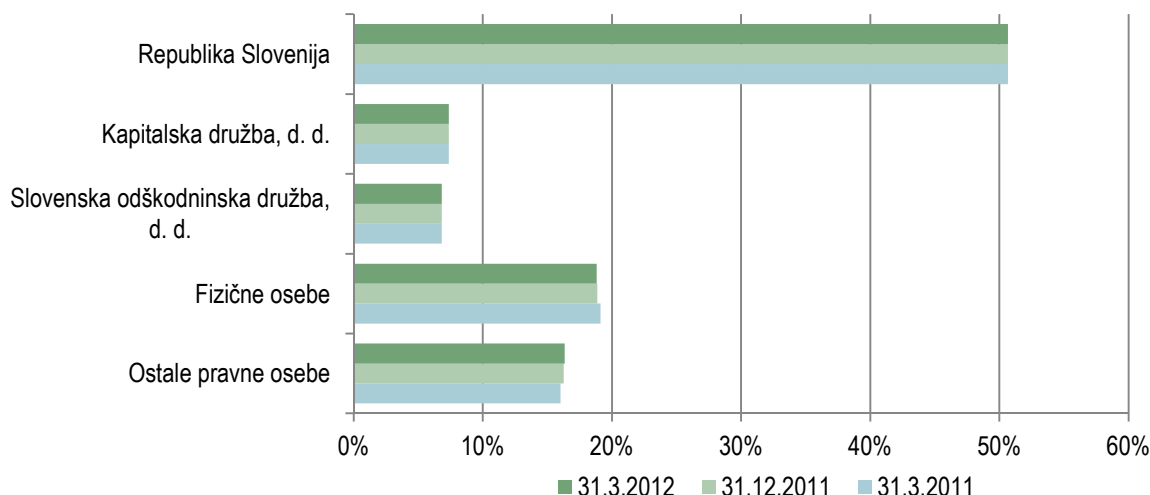
Pri naložbah v objekte in opremo sledimo sprejeti strategiji razvoja za obdobje 2007–2015, upoštevani pa so tudi izsledki Master Plana, izdelanega v letu 2010. V prvih treh mesecih leta 2012 smo 95 tisoč evrov namenili za objekte, preostanek pa za nakup opreme za potrebe dejavnosti (348 tisoč evrov, od tega 230 tisoč evrov za nizkopodni avtobus za prevoz potnikov) in za računalniško opremo (36 tisoč evrov). Naložbe smo financirali z lastnimi sredstvi.



3 STRUKTURA LASTNIŠTVA IN DELNICA AELG

Na dan 31. 3. 2012 je imela družba 7.765 delničarjev, kar je za 2,3 odstotka manj kot na dan 31. 12. 2011 in za 8,2 odstotka manj kot na dan 31. 3. 2011. Med večjimi delničarji družbe v prvih treh mesecih leta 2012, kot tudi glede na stanje na dan 31. 3. 2011, ni prišlo do bistvenih sprememb.

Struktura lastništva na dan 31. 3. 2012



Deset največjih delničarjev na dan 31. 3. 2012

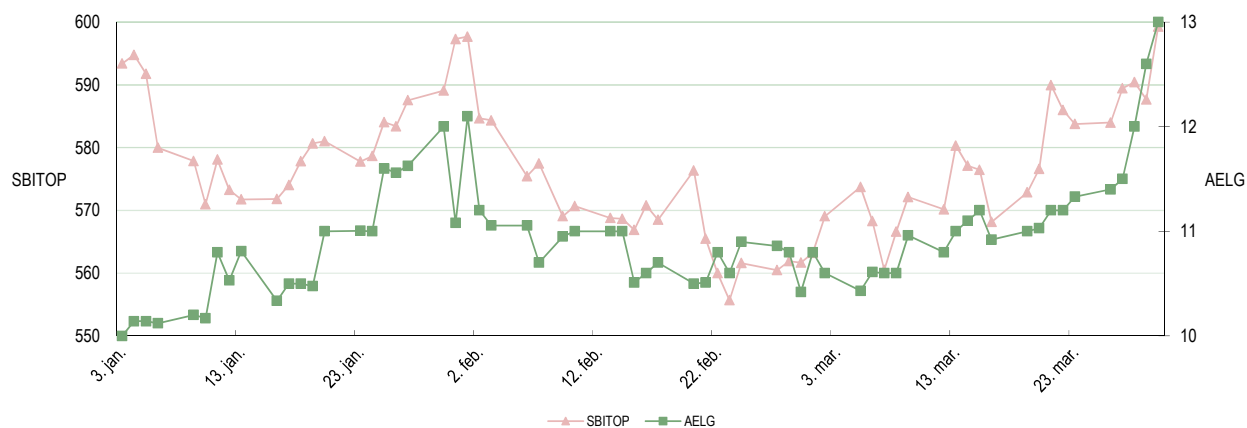
		Število delnic	Delež v kapitalu (v %)
1	Republika Slovenija	1.923.853	50,67
2	Kapitalska družba, d.d.	279.561	7,36
3	Slovenska odškodninska družba, d.d.	258.958	6,82
4	Zavarovalnica Triglav, d.d.	151.085	3,98
5	Publikum Trezor d.o.o.	101.233	2,67
6	KD Rastko, delniški vzajemni sklad	54.345	1,43
7	Abanka 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	23.030	0,61

Deset največjih delničarjev je imelo v lasti 2.916.609 delnic, kar predstavlja 76,82-odstotni delež v kapitalu družbe. Tuji delničarji so imeli v lasti 45.926 delnic (1,21-odstotni delež v kapitalu družbe).

Na dan 31. 3. 2012 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 treh mesecih leta 2012



Vrednost delnice AELG je prvih treh mesecih leta 2012 porasla za 26,2 odstotka. Zaključni tečaj delnice je na dan 31. 3. 2012 znašal 13,00 evra za delnico, medtem ko je bil povprečni zaključni tečaj v obravnavanem obdobju za 2,07 evra nižji. Bistveno manj (za 1,6 odstotka) se je v preučevanem obdobju povišala vrednost indeksa SBITOP, medtem ko je njegova vrednost februarja celo padla na najnižjo vrednost v zgodovini. Slovenski borzni trg tako tudi v letu 2012 zaostaja za večjimi svetovnimi trgi (ki beležijo bistveno višjo rast borznih indeksov), saj se slab javnofinančni položaj države ter težke razmere v finančnem okolju odražajo tudi na borznem trgu.

Svojo najvišjo vrednost v proučevanem obdobju je delnica AELG dosegla zadnji dan v obdobju (zaključni tečaj 13,00 evra), največ prometa z njo pa je bilo opravljenega 29. marca (23 tisoč evrov). Skupno je bilo v obdobju januar – marec 2012 z delnico opravljenega za 186 tisoč evrov prometa, kar pomeni 0,2 odstotka vsega prometa Ljubljanske borze. Tržna kapitalizacija je na dan 31. 3. 2012 znašala 25,2 milijona evrov (0,1 odstotka tržne kapitalizacije na Ljubljanski borzi).

	1-3.2012	1-3.2011
Tržna kapitalizacija na dan 31. 3.* - v tisoč evrih	25.171	30.670
Promet - v tisoč evrih	186	541
Najnižji zaključni tečaj - v evrih	10,00	14,50
Najvišji zaključni tečaj - v evrih	13,00	18,45
Povprečni zaključni tečaj - v evrih	10,93	16,78
Zaključni tečaj na dan 31. 3. - v evrih	13,00	15,84
Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 3. - v evrih (kapital/število vseh izdanih delnic)	32,45	32,10
Razmerje med tržno in knjigovodsko vrednostjo delnice na dan 31. 3.	0,40	0,49
Popravljeni čisti dobiček na delnico - v evrih (čisti poslovni izid/povprečno število vseh delnic)**	0,08	0,17
Število delničarjev na dan 31. 3.	7.765	8.457
Število izdanih delnic	3.796.527	3.796.527
- prednostne participativne kosovne delnice	1.860.298	1.860.298
- navadne kosovne delnice, ki kotirajo na borzi	1.936.229	1.936.229

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

** Pri izračunu so upoštevane vse delnice.

4 NAČRT ZA LETO 2012

Poslovni načrt družbe za leto 2012 je izdelan z upoštevanjem načrtovanega obsega prometa, asortimenta načrtovanih storitev ter predvidene ravni cen storitev. V načrtu je upoštevano načrtovano poslovanje domačega letalskega prevoznika (realizacija načrtovanega obsega prometa in redno plačevanje). Slabitve finančnih naložb leta 2012 niso predvidene.

Za leto 2012 načrtujemo malenkost nižji promet v primerjavi z letom 2011, kar je skladno z dejstvom, da leta 2012 še ne pričakujemo bistvenega okrevanja gospodarstva, in povezano s pričakovanji o načrtovanem prometu posameznih letalskih prevoznikov (opisano v nadaljevanju). Tako načrtujemo, da bo število potnikov v primerjavi z letom 2011 nižje za 3,7 odstotka, število premikov letal za 2,6 odstotka, teža tovarnega prometa pa bo zaradi prenehanja oskrbe ladijskega in cestnega zbirnega tovora upadla za 10,9 odstotka.

Z vidika načrtovanega prometa po posameznih prevoznikih smo predvideli nadaljevanje ukinjanja linij domačega letalskega prevoznika Adrie Airways in ukinitve linije easyJeta v Pariz. Nasprotno načrtujemo boljšo zasedenost letov Air France (Pariz) ter več letov turškega prevoznika Turkish Airlines za Istanbul. Pri čarterskem prometu pričakujemo povečanje tujih prevoznikov in s tem prometom bomo kompenzirali upad čarterskega prometa domačega prevoznika. V prvotnem načrtu ni bilo upoštevano povečano število letov easyJeta na letališče London – Stansted in začetek letenja prevoznika Wizzair.

Znižanje načrtovanega prometa se bo odrazilo v poslovnih prihodkih, ki jih načrtujemo v višini 32,3 milijona evrov oziroma za 4,9 odstotka manj v primerjavi z letom 2011. Poslovne odhodke bomo tudi leta 2012 stalno nadzirali in jih tekoče prilagajali potrebam ob upoštevanju obsega prometa in tekoče likvidnostne situacije v družbi. Načrtovani so v višini 25,9 milijona evrov, kar je za 2,2 odstotka manj od realiziranih leta 2011. Poslovni izid iz poslovanja pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA) je tako predviden v višini 11,9 milijona evrov, poslovni izid iz poslovanja (EBIT) v višini 6,5 milijona evrov, čisti poslovni izid pa v višini 5,9 milijona evrov.

Leta 2012 načrtujemo naložbe v objekte in opremo v skupni vrednosti 13,1 milijona evrov. Predvidoma jih bomo financirali z lastnimi sredstvi (seveda ob predpostavki realizacije načrtovanega obsega prometa ter plačilni disciplini kupcev naših storitev). Pretežni del (83 odstotkov oziroma 10,9 milijona evrov) predstavljajo naložbe v objekte, preostanek pa naložbe v opremo za potrebe dejavnosti (1,7 milijona evrov) in računalniško opremo (0,5 milijona evrov). Vsebinsko gledano načrt v glavnem predstavlja nadaljevanje vlaganj, začrtanih v strategiji razvoja družbe za obdobje 2007–2015, upošteva pa tudi usmeritve Master Plana, izdelanega leta 2010. Vsekakor pa bomo investicijski cikel prilagajali aktualnim razmeram na trgu oziroma tekočim rezultatom poslovanja družbe.

Glede na poslovanje v prvem kvartalu letošnjega leta in upoštevaje sezonsko naravo poslovanja ocenjujemo, da bomo načrte za leto 2012 dosegli.

5 DRUGA POJASNILA

5.1 SEZONSKA NARAVA POSLOVANJA

Dejavnost družbe je sezonskega značaja, zato pri doseganju letnega načrta zaostajamo za sorazmernim delom. Obseg prometa je namreč največji v poletnih mesecih od junija do septembra, tako zaradi vzpostavitve čarterskih povezav kot tudi večjega števila rednih linij, večja pa je tudi zasedenost letal.

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 treh mesecih leta 2012 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

	1-3/12	1-3/11
1 Čisti poslovni izid obdobja (v evrih)	301.400	660.595
2 Število vseh izdanih delnic	3.796.527	3.796.527
3 Popravljeni čisti dobiček na delnico* v evrih (1:2)	0,08	0,17

*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

	1-3/12	1-3/11
1 Kapital družbe v evrih	123.183.452	121.858.462
2 Število vseh izdanih delnic	3.796.527	3.796.527
3 Knjigovodska vrednost delnice v evrih (1:2)	32,45	32,10