

Spoštovani,

Sodeč po vsebini tokratnih Notic lahko sklepamo, da so pred Luko Koper svetli časi: spodbudna rast pretovora in prihodkov v prvi polovici leta, dosega največjega tržnega deleža v Avstriji, sprejem državnega prostorskega načrta za pristanišče. Na te rezultate smo vsekakor ponosni, saj so plod trdega in vztrajnega dela v zaostrenih gospodarskih in tržnih razmerah. Vendar nam ti uspehi hkrati nalagajo nove izzive, predvsem z vidika nadaljnega razvoja pristanišča.

Skraini čas je že bil, da je vlada sprejela DPN za koprsko pristanišče, ki pomeni temeljni dokument bodoče širitve in razvoja pristanišča. Zdaj vemo, da imamo na razpolago še 124 ha za potrebe pristaniške dejavnosti, ki je v tem trenutku ključen in najbolj uspešen člen slovenske logistične verige. Vsak evro prihodka v pristaniški dejavnosti ustvari še dodatnih 1,12 evra dodane vrednosti na državni ravni in dodatno zaposluje 1,6 ljudi. Tako je pokazala raziskava, ki jo je opravil dr. Jože P. Damijan z Inštituta za ekonomska raziskovanja iz Ljubljane. Pri tem je uporabil podobno metodologijo kot centralna banka Belgije za oceno narodnogospodarskih učinkov belgijskih pristanišč. Multiplikativni učinki slovenske pristaniške dejavnosti se gibljejo na podobni ravni kot v belgijskih pristaniščih, kar potrjuje, da se učinkovitost edinega slovenskega tovornega pristanišča lahko primerja s pristanišči severno evropskih držav, ki imajo globoko zakoreninjeno tradicijo pomorske in logistične usmerjenosti.

S sprejetjem DPN nimamo več izgovorov pred strankami, ki nas že leta bodrijo, naj jim v Kopru omogočimo večji obseg poslovanja. V prihodnjih mesecih bomo opravili vse potrebne analize in izračune, ki bodo temeljili na prenovljeni strategiji (ta je v zaključni fazi priprave). Že danes pa lahko z gotovostjo rečemo, da bo prihodnost Luke Koper kot upravitelja koprskega pristanišča temeljila na tovorih, ki so donosni in ekološko sprejemljivi. Eden takih so kontejnerji, pri katerih beležimo zavidljivo rast. Poleg tega je trend kontejnerizacije v svetu v porastu. To ne pomeni nujno



takojšnjega začetka gradnje tretjega pomola, saj gre za finančno in sploh zelo zahtevno in kompleksno investicijo. Najprej je potrebno izbrati ustreznega, ali več strateških partnerjev ter poiskati poslovni model za njihovo sodelovanje v projektu. Poleg tega bi tretji pomol zahteval zmogljivejšo železniško povezavo, kar pomeni nujnost dodatne modernizacije železniške zmogljivosti. DPN predvideva tudi podaljšanje prvega in drugega pomola ter širitev v zaledje (podrobnosti si lahko ogledate na spletni strani družbe). Na prvem pomolu že obstaja kontejnerski terminal in logična rešitev je podaljšanje operativne obale še za sto metrov, s čimer bi premostili vmesno obdobje do izgradnje tretjega pomola.

Pri razvoju pristanišča bo potreben tudi posluš države. Razvoj pristanišča je strateška in politična odločitev. Zdaj je pravi čas, da uresničimo vizijo o Sloveniji kot logistični platformi za države srednje in vzhodne Evrope. Hrvaška bo vsak čas v Evropski uniji. Reško pristanišče že ima strateškega partnerja, tam se je širitev kontejnerskega terminala že začela. Italijani tudi ne mirujejo. Severno evropska pristanišča so kljub oddaljenosti še vedno močno prisotna na naših zalednih trgih. Zato od države pričakujemo, da bo stopila od besed k dejanjem, k ustvarjanju pogojev za razcvet koprskega pristanišča.

Dr. Gregor Veselko
Predsednik uprave

julij 2011



LUKA KOPER

Port of Koper

Pregled ladijskega pretovora in prihodkov po blagovnih skupinah

Skupen ladijski pretovor je v prvi polovici letošnjega leta znašal 8,36 milijona ton in je za 8% višji kot lanski. Poslovni prihodki matične družbe so v primerjavi z lanskimi višji za 16%.

Ladijski pretovor v tonah

	januar - junij 2010	januar - junij 2011	indeks 11/10
Generalni tovari	736.715	722.298	98
Kontejnerji	2.050.954	2.745.639	134
Vozila	243.605	307.027	126
Sipki in razsuti tovari	3.413.109	3.196.645	94
Tekoči tovari	1.336.440	1.393.413	104
Skupaj	7.780.823	8.365.022	108

Ladijski pretovor v kosih

	januar - junij 2010	januar - junij 2011	indeks 11/10
Kontejnerji (TEU)	221.841	302.345	136
Vozila (kos)	175.394	215.329	123

Poslovni prihodki Luke Koper, d.d. za obdobje januar - junij 2011*

(v 000 EUR)	januar - junij 2010	januar - junij 2011*	indeks 2011/2010
Generalni tovari	15.685	16.706	107
Kontejnerji	10.726	16.810	157
Vozila	5.926	6.582	111
Sipki in razsuti tovari	15.206	16.750	110
Tekoči tovari	2.877	3.519	122
Ostalo	7.667	7.250	95
Skupaj	58.091	67.618	116

*nedokončni in nerevidirani podatki

Intervju: Matej Justin, analitik pri Alta Invest d.d.



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

Z analitskim delom sem začel v letu 2008, Luko Koper pa sem začel pokrivati v letu 2009, pri čemer redno izdelujem analize ob vsakih četrtnih rezultatih. Glavni panogi, ki ju pokrivam sta industrija ter surovine, torej dve ključni panogi za Luko Koper. Surovine namreč vedno bolj pridobivajo na pomembnosti, saj je vedno več problemov na ponudbeni strani.

Tukaj še posebno pomembno vlogo igra Kitajska, ki predstavlja približno 40% vsega povpraševanja po surovinah.

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

Luka Koper se je v preteklih letih močno zadolžila, kar je bila posledica visokih vlaganj. Nekatere od teh investicij so se izkazale kot slabe in jih je bilo potrebno odpisati. Problematično vidimo vrednotenje Intereurope na

bilancah, katere vrednost bo potrebno prevrednotiti navzdol v prihodnosti, kar bo negativno vplivalo na končni poslovni rezultat. Problematične so tudi železniške povezave, ki naj bi se v tem desetletju izboljšale, s čimer se bo močno izboljšala privlačnost Luke Koper za stranke. Istočasno bi se lahko z izgradnjo drugega železniškega tira zgradil tudi tretji pomol, ki bo močno povečal kapacitete za pretovor blaga in s tem potencial podjetja. Glavna prednost je namreč lokacija, oziroma geografska lega luke, ki je izredno dobro izhodišče za številne trge. Obenem je podjetje v preteklosti beležilo zelo lepe rasti pretovora.

Pričakujemo, da se bo zaradi uspešnega poslovanja ter odprodaje posameznih naložb, zadolženost Luke Koper v prihodnjih letih znižala in se bodo s tem znižali tudi izdatki za obresti, ki so v 2010 znašali 8,6 mio EUR oziroma 21% EBITDA.

Kako komentirate trenutno ceno delnice LKPG?

Luko Koper vrednotimo na podlagi analize primerljivih podjetij ter analize diskontiranih prihodnjih denarnih tokov. Vrednost delnice ocenjujemo na 19,5 EUR, pri čemer je naše zadnje priporočilo bilo kupi. Trenutno se vrednost delnice nahaja pri 12 EUR. Nizka vrednost je v veliki meri tudi rezultat negativnega sentimenta na Ljubljanski borzi, ki pa traja že kar nekaj časa. Za preobrat gibanje cene delnice luke bo namreč potreben tudi preobrat v sentimentu na ljubljanski borzi.

Pred kratkim je Vlada RS sprejela državni prostorski načrt za koprsko pristanišče, ki bo omogočil dolgoročni razvoj pristanišča. Kot analitik kakšno težo pripisujete sprejetju tega dokumenta?

Sprejetja tega dokumenta je vsekakor pozitivno, vendar kakšnega kratkoročnega pozitivnega efekta ni pričakovati. Povečevanje površine pristanišča brez izboljšanja prometne infrastrukture ne bo dalo veliko pozitivnih učinkov. Pozitivne učinke

bi lahko videli v drugi polovici tega desetletja, če bo šlo vse po načrtih.

Kako gledate na morebitno zmanjšanje lastniškega deleža države v Luko Koper? Kakšne učinke lahko pričakujemo?

Zmanjšanje državnega lastniškega deleža v kateremkoli podjetju je dobra novica. Še posebno bi bilo dobro, da država nebi imela večinskega deleža v Luko Koper, saj bi s tem izgubila možnost na politično kadrovanje ob vsakih volitvah. V primeru prodaje državnega deleža bi lahko pričakovali kar nekaj ponudb, saj se Luka Koper nahaja na pomembni geo-strateški lokaciji in tudi iztržena cena za tak paket bi bila občutno višja od trenutne cene na borzi.

Razkritje:

Avtor članka ni imetnik delnic LKPG. ALTA Invest d.d. in z njim povezane osebe so lahko lastnice omenjenih delnic.

Nadzorni organ za ALTA Invest d.d. je Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Koper, avstrijsko okno v svet

Avstrijski transportni časopis "Verkehr" vsako leto objavi analizo pretovora avstrijskega blaga preko morskih pristanišč. Po zadnji, ki je bila objavljena dne 10. junija 2011 in je dosegljiva na spletnem naslovu http://www.verkehr.co.at/fileadmin/user_upload/Specials/Seehafenbilanz_11.pdf, smo v letu 2010 ponovno prevzeli primat najpomembnejšega pristanišča za Avstrijo. Po pretovorjenih količinah je na drugem mestu Rotterdam, sledijo Hamburg, Antwerpen, Bremen, Konstanz in Rijeka.

Za Luko Koper je avstrijski trg najpomembnejši trg, takoj za slovenskim, saj predstavlja skoraj tretjino vsega pretovora. Sledijo Madžarska z 9%, Slovaška in Italija s po 5% in Češka ter Nemčija z 2 % deležem v skupnem letnem pretovoru koprškega pristanišča.

Pretovor avstrijskega blaga v tonah po pristaniščih v letu 2009 in 2010

pristanišče	izvoz 2010	uvoz 2010	skupaj 2010	delež v %	skupaj 2009
Koper	1.651.202	3.296.158	4.947.360	33	3.349.277
Rotterdam	695.000	2.865.000	3.560.000	23	4.070.000
Hamburg	1.715.679	1.136.153	2.851.832	18	2.401.753
Antwerpen	951.512	1.008.354	1.959.866	13	1.829.831
Bremen	1.146.600	92.225	1.238.825	8	1.135.000
Konstanz	35.238	556.770	592.008	4	249.187
Rijeka	226.873	33.286	260.159	1	286.944

Vir: Verkehr, Avstrija





Koprsko pristanišče je že imelo ta primat vse do leta 1998, ko je to mesto prevzel Rotterdam. V zadnjih letih smo z intenzivnim trženjem, s kakovostnim in zanesljivim servisom, z investicijami v pristaniško infrastrukturo, predvsem pa zahvaljujoč dobremu sodelovanju s kupci in ostalimi izvajalci logističnih storitev na celotni transportni poti, pretovor povečali. Ta se je povečal predvsem na področju suhih razsutih ter tekočih tovorov. S pomočjo novih neposrednih kontejnerskih linijskih povezav z daljnim vzhodom ter boljšo železniško povezavo, pa smo uspeli znatno povečati tudi pretovor kontejnerjev in to celo v kriznem letu 2009.

Pretovor avstrijskega blaga preko Luke Koper v zadnjih treh letih

leto	ton	TEU
2008	4.276.535	33.041
2009	3.349.277	40.385
2010	4.947.360	64.361