

LUKA KOPER
Port of Koper

POVZETEK POSLOVNEGA NAČRTA ZA LETO 2027 IN OCENA POSLOVANJA ZA LETO 2026

SKUPINA LUKA KOPER IN DRUŽBA LUKA KOPER, D. D.

1 Ocena poslovanja za leto 2026

Leto 2026 zaznamujeta nadaljnja rast poslovanja Skupine Luka Koper in povečana negotovost v mednarodni trgovini. Poslovanje poteka v razmerah geopolitičnih napetosti, trgovinskih omejitev, višjih cen energentov ter motenj v dobavnih in transportnih verigah. Kljub zahtevnim razmeram Skupina še naprej uspešno posluje in nadaljuje intenziven naložbeni cikel.

Na podlagi rezultatov za obdobje januar–september 2026 in ocene poslovanja za zadnje četrtletje ter ob upoštevanju prilagoditve predstavitve računovodskih izkazov po MSRP 18 se ocenjuje, da bodo čisti prihodki od prodaje Skupine Luka Koper v letu 2026 znašali 410,1 milijona evrov. To je 8 odstotkov oziroma 30,8 milijona evrov več kot v letu 2025 ter 7 odstotkov oziroma 27,1 milijona evrov več od načrtovanih za leto 2026. Rast glede na leto 2025 in preseganje načrta sta posledica večjega pretovora kontejnerjev in višjih prihodkov od skladiščenja. Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) je za leto 2026 ocenjen na 97,3 milijona evrov, kar je 2 odstotka oziroma 1,8 milijona evrov več kot v letu 2025 ter 36 odstotkov oziroma 25,8 milijona evrov več od načrtovanega za leto 2026. Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) je ocenjen na 130,7 milijona evrov, kar je 3 odstotke oziroma 3,7 milijona evrov več kot v letu 2025 ter 23 odstotkov oziroma 24,2 milijona evrov več od načrtovanega za leto 2026. Čisti poslovni izid je ocenjen na 84,8 milijona evrov, kar je 4 odstotke oziroma 3,3 milijona evrov več kot v letu 2025 ter 30 odstotkov oziroma 19,7 milijona evrov več od načrtovanega za leto 2026. Ocenjena EBITDA marža za leto 2026 znaša 31,9 odstotka.

Pretovor kontejnerjev je za leto 2026 ocenjen na 1.286 tisoč TEU, kar je 1 odstotek več od doseženega v letu 2025 in 3 odstotke več od načrtovanega za leto 2026. Pretovor avtomobilov je ocenjen na 880 tisoč vozil, kar je 4 odstotke manj kot v letu 2025 ter 2 odstotka manj od načrtovanega za leto 2026. Zmanjšanje glede na leto 2025 in odstopanje od načrta sta posledica nižjega izvoza vozil evropskih proizvajalcev na trge Turčije, Izraela in Daljnega vzhoda. Skupni ladijski pretovor je za leto 2026 ocenjen na 22,4 milijona ton, kar je 3 odstotke manj od doseženega v letu 2025 in 4 odstotke manj od načrtovanega za leto 2026.

Vrednost naložb Skupine Luka Koper je za leto 2026 ocenjena na 180,9 milijona evrov. Naložbe so namenjene predvsem širitvi zmogljivosti kontejnerskega terminala, nadaljevanju gradnje garažne hiše za avtomobile ter drugim strateškim infrastrukturnim projektom.

2 Napoved poslovanja za leto 2027

Za leto 2027 se pričakuje zmerna krepitev svetovnega gospodarstva. Mednarodni denarni sklad napoveduje 3,4-odstotno rast svetovnega BDP in 1,2-odstotno rast evrskega območja, UMAR pa za Slovenijo predvideva 2,5-odstotno gospodarsko rast. Gospodarske obete še naprej spremljajo tveganja, povezana z geopolitičnimi napetostmi, trgovinskimi omejitvami, višjimi stroški energije in transporta ter motnjami v dobavnih verigah.

Poslovni načrt Skupine Luka Koper za leto 2027 predvideva nadaljnjo rast obsega poslovanja, nadaljevanje intenzivnega naložbenega cikla in povečanje števila zaposlenih.

Ladijski pretovor Skupine Luka Koper je za leto 2027 načrtovan v višini 23 milijonov ton, kar je 3 odstotke več od ocenjenega za leto 2026. Pretovor kontejnerjev je načrtovan v višini 1.338 tisoč TEU oziroma 4 odstotke več od ocenjenega za leto 2026, pretovor avtomobilov pa v višini 895 tisoč vozil oziroma 2 odstotka več od ocenjenega za leto 2026. Možnosti za rast pretovora bodo omejene zaradi visoke izkoriščenosti pristaniških zmogljivosti in omejitev železniškega omrežja. Kljub predvideni uvedbi nove proge Divača–Koper v letu 2027 bodo na razpoložljivost in prepustnost železniških povezav še naprej vplivala naložbena in gradbena dela na slovenskem železniškem omrežju, zlasti na območju ljubljanskega železniškega vozlišča in drugih odsekih ključnega tovornega koridorja proti srednjeevropskim trgom.

Ob upoštevanju prilagoditve predstavitve računovodskih izkazov po MSRP 18 so čisti prihodki od prodaje Skupine Luka Koper za leto 2027 načrtovani v višini 435,8 milijona evrov, kar je 6 odstotkov več od ocenjenih za leto 2026. Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) je načrtovan v višini 99,3 milijona evrov, kar je 2 odstotka več od ocenjenega za leto 2026, poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) pa v višini 137,9 milijona evrov, kar je 6 odstotkov več od ocenjenega za leto 2026. Čisti poslovni izid je načrtovan v višini 84,6 milijona evrov in ostaja približno na ravni ocenjenega za leto 2026. Načrtovana EBITDA marža za leto 2027 znaša 31,6 odstotka.

Načrtovana rast čistih prihodkov od prodaje temelji na rasti pretovora in prodajnih cen. Na rast stroškov bodo vplivali predvsem višji stroški dela zaradi uskladitve plač z inflacijo, celoletnega učinka zaposlitev iz leta 2026 in novih zaposlitev za širitev kontejnerskega terminala. Ob koncu leta 2027 je načrtovanih 2.951 zaposlenih, kar je 10 odstotkov več od ocenjenega števila ob koncu leta 2026. V letu 2027 se predvidevajo tudi višji stroški amortizacije zaradi aktiviranja novih osnovnih sredstev ter višji finančni odhodki zaradi načrtovanega črpanja dolgoročnih kreditov za financiranje naložbenega cikla.

Za naložbe Skupine Luka Koper je v letu 2027 načrtovanih 167,2 milijona evrov. Naložbe bodo usmerjene predvsem v širitev kontejnerskega terminala, gradnjo garažne hiše za avtomobile, ureditev zalednih skladiščnih površin, energetsko infrastrukturo ter projekte trajnostnega in digitalnega prehoda. Za projekte s področja trajnostnega razvoja in družbene odgovornosti je v letu 2027 načrtovanih 15,3 milijona evrov, kar predstavlja 9 odstotkov vseh načrtovanih naložb Skupine Luka Koper.

3 Ključni kazalniki poslovanja družbe Luka Koper, d. d., in Skupine Luka Koper

	Luka Koper, d. d.			Skupina Luka Koper		
Postavke	OCENA 2026	NAČRT 2027	Indeks 2027/ 2026	OCENA 2026	NAČRT 2027	Indeks 2027/ 2026
Čisti prihodki od prodaje (v eur)	405.503.991	431.249.693	106	410.061.336	435.820.388	106
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) (v eur)	95.879.326	97.872.183	102	97.301.364	99.255.475	102
Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) (v eur)	128.399.762	135.334.148	105	130.692.995	137.925.909	106
Čisti poslovni izid (v eur)	83.608.235	82.591.942	99	84.805.593	84.589.397	100
Dodana vrednost (v eur)	280.465.555	301.491.904	107	292.601.370	314.175.958	107
Dodana vrednost na zaposlenega (v eur)	118.228	114.165	97	115.372	111.717	97
Dodana vrednost na zaposlenega - prilagojena (v eur)	116.482	114.165	98	113.514	111.499	98
Naložbe v osnovna sredstva (v eur)	177.956.912	164.105.890	92	180.920.464	167.234.940	92
Ladijski pretovor (v ton)	22.354.603	23.016.200	103	22.354.603	23.016.200	103
Število zaposlenih	2.524	2.779	110	2.689	2.951	110

Kazalniki	OCENA 2026	NAČRT 2027	Indeks 2027/ 2026	OCENA 2026	NAČRT 2027	Indeks 2027/ 2026
Dobičkonosnost prihodkov iz poslovanja (ROS)	23,6%	22,7%	96	23,7%	22,8%	96
Čista dobičkonosnost kapitala (ROE)	12,8%	11,6%	91	12,2%	11,2%	92
Čista dobičkonosnost sredstev (ROA)	8,5%	7,1%	84	8,4%	7,1%	85
EBITDA marža	31,7%	31,4%	99	31,9%	31,6%	99
EBITDA marža iz tržne dejavnosti	32,7%	32,2%	98	32,9%	32,5%	99
Finančne obveznosti/kapital	30,1%	40,9%	136	25,8%	36,2%	140
Neto finančna zadolženost/EBITDA	1,4	2,0	143	1,2	1,8	150
Donosnost neto sredstev (RONA)	10,8%	9,3%	86	10,7%	9,2%	86

Postavke	OCENA 31.12.2026	NAČRT 31.12.2027	Indeks 2027/ 2026	OCENA 31.12.2026	NAČRT 31.12.2027	Indeks 2027/ 2026
Sredstva (v eur)	1.090.002.622	1.246.614.874	114	1.112.846.055	1.271.469.251	114
Kapital (v eur)	690.102.888	732.094.830	106	730.239.603	774.217.314	106
Finančne obveznosti (v eur)	207.695.328	299.479.016	144	188.186.905	279.944.381	149

Pri kazalnikih, na katere vpliva prilagoditev predstavitve izkaza poslovnega izida po MSRP 18, so uporabljene prilagojene vrednosti za oceno poslovanja za leto 2026 in poslovni načrt za leto 2027. V pojasnilih so na primerljivi podlagi predstavljeni tudi podatki za leto 2025 in poslovni načrt za leto 2026.

Skupina Luka Koper za prikaz uspešnosti poslovanja uporablja alternativna merila uspešnosti poslovanja (Smernice APMs), ki jih opredeljuje ESMA.

Alternativno merilo	Izračun	Pojasnilo izbora
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) = razlika med poslovnimi prihodki in stroški poslovanja.	Prikazuje uspešnost (dobičkonosnost) poslovanja podjetja iz osnovne dejavnosti.
Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA)	Poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) = poslovni izid iz poslovanja (EBIT) + amortizacija.	Odraža uspešnost poslovanja podjetja in je približek denarnega toka iz poslovanja. Prikazuje sposobnost pokrivanja odpisov vrednosti in drugih odhodkov, ki niso povezani s poslovnimi odhodki.
Dodana vrednost	Dodana vrednost = čisti prihodki od prodaje + usredstveni lastni proizvodi in storitve + drugi prihodki – stroški blaga, materiala, storitev – drugi poslovni odhodki.	Prikazuje novo ustvarjeno vrednost podjetja. Je merilo gospodarske aktivnosti in uspeha.
Dodana vrednost na zaposlenega	Dodana vrednost na zaposlenega = (čisti prihodki od prodaje + usredstveni lastni proizvodi in storitve + drugi prihodki – stroški blaga, materiala in storitev – drugi poslovni odhodki) / povprečno število zaposlenih v obračunskem obdobju.	Prikazuje novoustvarjeno vrednost podjetja na zaposlenega. Je merilo gospodarske aktivnosti in uspeha.
Dodana vrednost na zaposlenega - prilagojena	Prilagojena dodana vrednost na zaposlenega = (čisti prihodki od prodaje + usredstveni lastni proizvodi in storitve + drugi prihodki – stroški blaga, materiala in storitev – drugi poslovni odhodki + stroški agencijskih delavcev) / povprečno število zaposlenih v obračunskem obdobju (zaposleni + agencijski delavci).	Prikazuje novoustvarjeno vrednost podjetja na zaposlenega. Merilo pri izračunu upošteva lastno in zunanjo delovno silo. Je merilo gospodarske aktivnosti in uspeha.
Dobičkonosnost prihodkov iz poslovanja (ROS)	Dobičkonosnost prihodkov iz poslovanja (ROS) = poslovni izid iz poslovanja (EBIT) / čisti prihodki od prodaje.	Prikazuje operativno učinkovitost podjetja.
Čista dobičkonosnost kapitala (ROE)	Čista dobičkonosnost kapitala (ROE) = čisti dobiček / povprečno stanje kapitala[1].	Prikazuje uspešnost poslovodstva pri povečevanju vrednosti podjetja za lastnike oz. delničarje.
Čista dobičkonosnost sredstev (ROA)	Čista dobičkonosnost sredstev (ROA) = čisti dobiček / povprečno stanje sredstev[2].	Prikazuje uspešnost upravljanja sredstev podjetja.
EBITDA marža	EBITDA marža = poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) / čisti prihodki od prodaje.	Prikazuje poslovno uspešnost in dobičkonosnost v odstotkih. Uporablja se za primerjavo uspešnosti podjetja z drugimi podjetji.
EBITDA marža iz tržne dejavnosti	EBITDA marža iz tržne dejavnosti = poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) / čisti prihodki od prodaje iz tržne dejavnosti.	Prikazuje poslovno uspešnost in dobičkonosnost tržne dejavnosti v odstotkih.
Neto finančna zadolženost/EBITDA	Neto finančna zadolženost/EBITDA = (finančne obveznosti – denar in denarni ustrezniki) / EBITDA.	Prikazuje zadolženost in dobičkonosnost podjetja ter omogoča oceno njegove zmožnosti poravnavanja finančnih dolgov v prihodnosti, če podjetje ohrani enak obseg poslovanja in dobička.
Donosnost neto sredstev (RONA)	Donosnost neto sredstev (RONA) = poslovni izid iz poslovanja (EBIT) / (povprečna sredstva v obdobju - povprečne kratkoročne obveznosti iz poslovanja v obdobju - povprečne kratkoročne pasivne časovne razmejitve v obdobju)	Prikazuje, kako učinkovito podjetje uporablja svoja neto sredstva za ustvarjanje dobička. Kazalnik je koristen za ocenjevanje uspešnosti podjetja, saj prikazuje njegovo dobičkonosnost glede na vložena neto sredstva.

[1] Povprečno stanje kapitala = (kapital na zadnji dan obdobja poročanja + kapital na zadnji dan predhodnega poslovnega leta)/2.
[2] Povprečno stanje sredstev = (sredstva na zadnji dan obdobja poročanja + sredstva na zadnji dan predhodnega poslovnega leta)/2.