

# Luka Koper: stabilna, donosna in varna naložba

Luka Koper je specifičen in kompleksen tehnološki in poslovni sistem. V prvi vrsti je to mednarodno pomorsko trgovsko pristanišče. Zaradi svoje ugodne lege, saj leži skorajda v osrčju Srednje Evrope, ima dobre možnosti, da postane osrednje pristanišče za države tega dela Evrope. In za nekatere tudi je, predvsem če govorimo o Avstriji in Madžarski.

Luka Koper je vstopna točka za blago, ki prihaja v EU iz vsega sveta, zato mora bit celotno območje pristanišča pod posebnim režimom ekonomske cone in zavarovano s carinsko ograjo. Trgovsko pristanišče pa ni zgolj mesto, kjer pristajajo ladje. Blago se v pristaniških skladišči, pripravlja za distribucijo, izvajajo se razne vrste dodelave, ki blagu dodajo vrednost. Na območju koprskega pristanišča se s takšnimi dejavnostmi, poleg same družbe Luka Koper ukvarja več kot 50 podjetij ali njihovih enot. Nasploh je v svetu trend, da pristanišča vse bolj postajajo logistični centri, ki zagotavljajo distribucijo surovin, polizdelkov in raznega blaga po načelu "just-in-time" vse do končnih uporabnikov. S tem namenom pristanišča vzpostavljajo tudi mreže kopenskih terminalov, ki blago in storitve približajo uporabnikom. Tem tendencam sledimo tudi v Luki Koper z gradnjo terminalov v Sežani, Beltincih in romunskem Aradu.

## Promet blaga se povečuje na vseh ključnih trgih

Luka Koper je upravljavec pristaniške infrastrukture in logistični operater. Družba je v lanskem letu praznovala 50-letnico, se pravi je najmlajše pristanišče v tem delu Jadrana. Kljub temu pa uspešno uresničuje svojo vizijo, ki je: Postati vodilni pristaniški in logistični sistem za države srednje in vzhodne Evrope. Promet blaga se povečuje na vseh ključnih trgih. Avstrija in Italija sta tradicionalno največji tržišči. Na Madžarskem smo v letu 2007 s povečanjem kontejnerskega prometa dosegli rekordnih 1,3 milijona ton pretovora. Obetavno je povečanje pretovora za Slovaško, kjer se uspešno vključujemo v blagovne tokove, povezane z avtomobilsko industrijo.

Nove tržne priložnosti imamo v Nemčiji in na Češkem. Vstopili smo na nova trga Romunije in Bolgarije, kjer smo odprli predstavništvo za obe državi. Okrepili smo vezi z Bližnjim in Daljnim vzhodom ter Južno Ameriko. S predstavništvom za Daljni vzhod v Maleziji smo se približali našim kupcem na tistem koncu sveta.

## Z novimi infrastrukturnimi investicijami do povečanja pretovora

V lanskem letu smo začeli nov investicijski cikel z velikimi strateškimi projekti, ki bodo omogočili nov pospešek rasti pristaniških in logističnih dejavnosti Skupine Luka Koper. Širitev mreže kopenskih terminalov v Sloveniji in proti vzhodu Evrope ter konkretni koraki za vstop med železniške operaterje zagotavljajo, da bomo optimalno obvladovali nove zmogljivosti pristanišča, ki jih bomo pridobili s podaljšanjem prvega pomola, dokončanjem skladiščnega objekta za avtomobile in z zaključkom drugih naložb v pristaniško infrastrukturo in opremo, ki so že v teku.

## Prednost dajemo zaboju in vozilom

Pomemben strateški preskok smo dosegli tudi pri spreminjanju strukture ladijskega pretovora. Ta se je v letu 2007 v celoti povečal za 9 odstotkov in je presegel 15 milijonov ton. Pretovorili smo 40 odstotkov več kontejnerjev, 31 odstotkov več avtomobilov in 36 odstotkov več generalnih tovorov. Tako povečujemo kakovostnejše, okoljsko sprejemljivejše tovore z višjo dodano vrednostjo, v skladu s sprejeto strategijo. Rast tovorov z večjo dodano vrednostjo, več dodatnih storitev pri blagu in večji pretovor nasploh so se lani odrazili tudi v povečanju prihodkov, ki so presegli 122 milijonov evrov, in v 20-odstotni rasti dobička iz poslovanja. Čisti dobiček na delnico se je lani povečal z 1,42 evra na 1,79 evra. Stabilnost, donosnost in varnost naložbe zagotavlja tudi svetovni trend dejavnosti logistike in transporta, ki nakazuje intenzivno rast tudi v bodoče.

julij 2008



**LUKA KOPER**

Port of Koper

Lansko dobro poslovanje družbe se nadaljuje tudi v letošnjem letu. V prvih treh mesecih smo pretovorili 4 mio ton blaga, kar je na lanskoletni ravni. V primerjavi s prvim kvartalom leta 2007 se je izboljšala struktura pretovora v prid kontejnerjev in avtomobilov. Nadaljuje se trend visoke rasti poslovnih prihodkov, ki jih je bilo v prvem kvartalu letošnjega leta za 32,8 milijona EUR oziroma 13% več kot lani. Z osnovno dejavnostjo, torej ladijskim pretovorom, smo ustvarili 91% vseh prihodkov. Dobiček iz poslovanja v višini 7,4 milijona EUR je bil za 24% večji kot v enakem lanskem obdobju.

### **S koncesijsko pogodbo bomo zmanjšali tveganje**

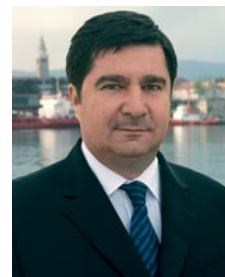
Pred nami so torej veliki izzivi, ki pa jih bo težko uresničiti brez urejenega odnosa z državo. V kratkem pričakujemo podpis koncesijske pogodbe, ki bo na dolgi rok uredila naš status upravitelja

pristanišča. Koncesijska pogodba bo dolgoročno uredila razmerja z državo. Dokončno bo ovrgla tveganje, ki smo ga v Luki Koper vsebinsko povzeli v tveganje dobičkonosnosti zaradi neposrednega vpliva koncesijske dajatve na rezultat poslovanja družbe in vzpostavila bo stabilen temelj za razvoj celotne Skupine Luka Koper.

S koncesijsko pogodbo je torej določena višina koncesijske dajatve, ki bo opredeljena v določenem odstotku od ustvarjenih poslovnih prihodkov družbe. Koncesijska dajatev bo sicer višja od dosedanje najemnine, vendar gre predvsem za znan in v prihodnosti jasno determiniran strošek, ki ne dopušča nobenega tovrstnega tveganja več. Z naraščajočim obsegom pretovora, s povečevanjem deleža blagovnih skupin z višjo dodano vrednostjo in z učinkovitim obvladovanjem stroškov, bomo v prihodnje vzdrževali doseženo stopnjo profitabilnosti poslovanja in jo

z uresničevanjem investicijskih načrtov v osnovno pristaniško in razvojno dejavnost tudi izboljševali.

Razvojni zagon pa bo zagotovil šele državni prostorski načrt, ki naj bi ga država sprejela v začetku prihodnjega leta. Ta bo namreč zakoličil prostorsko širitev pristanišča, vključno z izgradnjo tretjega pomola, brez katerega si težko predstavljamo uresničitev naših ciljev.



**Robert Časar**, predsednik uprave, Luka Koper d.d.

## Intervju: Darko Kovačič



**Darko Kovačič, vi ste analitik v Raiffeisen banki?. Koliko časa se že ukvarjate z analitiko in katere trge ter panoge pokrivate? Koliko časa že spremljate Luko Koper?**

Z analiziranjem podjetij se ukvarjam že štiri leta. Na začetku sem dve leti pokrival vsa večja podjetja - komitente banke kot kreditni analitik, nato sem prestopil v oddelek Investicijskega bančništva in od takrat analiziram največje slovenske "blue chipe" ter makroekonomsko "klimo" v Sloveniji za potrebe celotne skupine Raiffeisen. Luko Koper spremljam že 4 leta, bolj intenzivno pa v obdobju zadnjih dveh let.

**Kakšno je vaše priporočilo vlagateljem za delnico Luke Koper?**

Trenutno še nimamo uradne ocene za delnice Luke Koper, ker sem do sedaj proučil in pripravil DCF model za pet slovenskih podjetij Petrol, Gorenje, Intereuropo, Mercator in NKBM. Kljub temu bi omenil, da je Luka trenutno (po skoraj 50 odstotni korekciji cene delnic) zanimiva naložba. Pri tem bi izpostavil velike investicijske priložnosti ter potencial za razvoj.

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

Izpostavil bi predvsem stabilno rast prihodkov v zadnjih letih, ki se je gibala na ravni 15% letno ter rast količin pretovora za približno 1 mio ton letno. Omeniti je potrebno tudi nižjo zadolženost in višjo dobičkonosnost v primerjavi z drugimi lukami v regiji.

**Trenutno je Luka v fazi visokih investicij za povečanje kapacitet, njena zadolženost pa je relativno nizka. Kaj to pomeni za njeno prihodnje poslovanje in kaj z vidika prihodnjega gibanja cene delnice LKPG?**

Pri Luki Koper je ob nizki zadolženosti potrebno omeniti še velike finančne naložbe (približno EUR 130 mio po naši oceni), kar pomeni, da ima Luka Koper še veliko možnosti za financiranje ambicioznih investicijskih načrtov. Vizija prihodnjega razvoja se vedno dobro prodaja in zato bodo imele prihodnje investicije pozitiven vpliv na gibanje cene delnic.

**Luka Koper že danes dosega standarde učinkovitosti evropskih pristanišč. Katere pa so po vašem mnenju njene glavne konkurenčne prednosti v primerjavi z drugimi pristanišči?**

Kot glavno konkurenčno prednost bi omenil učinkovitost poslovanja ter dobro strukturo tovora, kar se kaže tudi na višji dobičkonosnosti in hitrosti storitev. Omeniti je potrebno tudi nekaj dni krajšo prevozno pot v primerjavi s pristanišči kot so Hamburg ali Rotterdam.

**Kako ocenjujete nova prizadevanja Luke Koper, da se še bolj približa svojim delničarjem in potencialnim vlagateljem v delnice LKPG (nova spletna stran z več informacijami za vlagatelje, newsletter)?**

To je pozitiven napredek. Luka Koper že sedaj pozitivno izstopa glede informiranosti investitorjev v slovenskem prostoru, dodatne informacije pa so seveda vedno dobrodošle.

## Novice

- > [Prejeli smo okoljevarstveno dovoljenje za celotno pristanišče](#)
- > [Slovaški prometni minister v Luki Koper](#)
- > [Gradbeno dovoljenje za nove rezervoarje](#)
- > [Januar odličen za avtomobile](#)
- > [S tujim kapitalom do novih poslov](#)
- > [Začetek podaljševanja prvega pomola](#)
- > [Luka Koper edino pristanišče na svetu s certifikatom ISO 22000:2005](#)
- > [Luka Koper širi mrežo zalednih terminalov](#)
- > [Seja nadzornega sveta](#)
- > [Potniški terminal v koprskem pristanišču bo kmalu dobil novo podobo](#)
- > [Promet na progi Koper - Divača se je kljub vzdrževalnim delom še povečal](#)
- > [Prenovljene in nove zmogljivosti na terminalu za sadje](#)
- > [Privezali smo največjo kontejnersko ladjo doslej](#)
- > [Distribucijski center Panonija](#)
- > [Privezali smo največjo ro-ro ladjo doslej](#)
- > [Novi ekološki projekti](#)
- > [Koprsko pristanišče zanimivo tudi za Latvijo](#)
- > [Luka Koper, prvo madžarsko pristanišče](#)
- > [Ladja Sea Land Quality zasedla luška dvigala](#)

## Bližje našim vlagateljem

Spoštovani prejemniki Notic. Naj vas še opozorimo na spremembe na naši internetni strani, kjer smo rubriko za investitorje poskušali prilagoditi vašim potrebam. Vabimo vas, da si jo ogledate (<http://www.luka-kp.si/slo/za-vlagatelje>), v njej pa boste našli

informacije o naši delnici, lastniško strukturo, arhiv poslovnih poročil ter sklicev skupščin, mnenja in kontakte analitikov, datume pomembnejših objav ter seznam srečanj z vlagatelji, ki se jih bomo udeležili v letošnjem letu.

The screenshot shows a web browser window with the URL <http://www.luka-kp.si/slo/za-vlagatelje/srečanja-z-vlagatelji>. The page title is 'Srečanja z vlagatelji - Luka Koper, d.d.'. The navigation menu includes 'kontakti', 'eng', 'e-novice', 'predstavitva', 'za partnerje', 'Živimo z vami', and 'interaktivni zemljevid'. The main content area is titled 'Srečanja z vlagatelji' and lists upcoming meetings:

- > Zagrebu - 11. junij 2008
- > Dunaju, Frankfurtu - predvidoma septembra 2008
- > Stockholmu, Londonu - predvidoma novembra 2008

On the left side of the screenshot, there is a sidebar menu with the following items:

- O podjetju
- Za vlagatelje
- Informacije o delnici
- Lastniška struktura
- Poslovna poročila
- Mnenja analitikov
- Objave
- Skupščine delničarjev
- Najpogostejša vprašanja
- Srečanja z vlagatelji
- Prijava na e-novice
- Storitve
- Terminali in tovor
- Pristaniški priročnik
- Medijski kotiček
- Sailing lista
- Ladje na vezu:
- Najave ladij, plani pilotaž, stanje na vezih

NOTICE so e-časopis Luke Koper, d.d. in so namenjene investitorjem; ureja ga uredniški odbor, odgovorni urednik Sebastjan Šik; sedež družbe: Luka Koper, d.d., 6501 Koper, Slovenija; tel.: 05 6656 100, fax: 05 6395 020, e-pošta: portkoper@luka-kp.si, internet: www.luka-kp.si; kontaktna oseba: **Tomaž Deisinger**, tel.: 05 66 56 979, fax: 05 63 98 040