



Bi gradnja novega letališkega terminala delničarjem odžirala dividende?

Mali delničarji Aerodroma: Na skupščini bomo sami odločali o gradnji drugega terminala

Tanja Smrekar Iskrič

tanja.smrekar@finance.si

Naložba Aerodroma Ljubljana v drugi potniški terminal bi lahko močno oslabilo bilanco in denarni tok družbe. S tem pa bi bilo lahko ogroženo tudi izplačilo dividend v prihodnjih letih, opozarja analitik Matej Justin iz Alte Invest.

O predvidoma 70 milijonov evrov »težki« naložbi so včeraj po neuradnih informacijah razpravljali tudi nadzorniki skupaj z upravo letališča. Kot pravijo v družbi, bodo odločitev o naložbi prepustili delničarjem na junijski skupščini. Če si bodo premislili in odločanja o naložbi ne bodo uvrstili na dnevni red, lahko to mali delničarji zahtevajo sami. »Tako lahko zberemo pet odstotkov glasovalnih pravic, ki so potrebne za širitev dnevnega reda skupščine,« pravi predstavnik malih delničarjev iz društva MDS Rajko Stanković. Zbiranje glasov ne bo težko, saj je večinska lastnica država izgubila glasovalne pravice.

Potnikov je vse manj

Lani je prek ljubljanskega letališča letelo 1.198.911 potnikov. To je dobrih 12 odstotkov ali 170.574 potnikov manj kot predlanskim,

kar je trikrat večji upad od prvotno načrtovanega. Zakaj torej uprava letališča, ki jo vodi Zmago Skobir, vztraja pri gradnji drugega terminala, namesto da bi za manj denarja prenovila prvega? Ker je zdajšnji terminal dotrajan in ne omogoča več doseganja zadovoljivih, kakovostnih standardov, so že pojasnjevali na letališču. Prenova tako po njihovih ocenah dolgoročno ne bi izpolnila potreb in standardov.

Takšen odgovor pa delničarjev ne prepriča. Zahtevali bodo natančna pojasnila tudi o tem, kako bo naložba vplivala na izplačila dividend v prihodnjih letih, kakšna je donosnost vlaganj in kako bo vodstvo letališča zagotovilo večje prihodke in več potnikov. Na Aerodromu so pred časom sicer računali na morebitne tuje sovlagatelje, ki bi pripeljali tudi več potnikov. Omenjala sta se beneško letališče in kitajska skupina HNA Group, ki ima tudi letalsko družbo Hainan Airlines. A konkretnih poslov in ponudb kar ni in ni, pravi neuradni vir. Na letališču zdaj pravijo, da vstopa tujih partnerjev ne predvidevajo.

Predlagana dividenda za leto 2012 znaša 0,43 evra bruto na navadno kosovno delni-

co in 0,54 evra za prednostno delnico. To je skupaj 1,8 milijona evrov. Želje delničarjev po izrednih dividendah segajo vse do petih evrov bruto na delnico, kar je približno polovica likvidnih sredstev družbe oziroma okoli 20 milijonov evrov, smo izvedeli neuradno.

»Odkar je Aerodrom Ljubljana sporočil svoje velikopotezno načrtovane naložbe, so vlagatelji zaskrbljeni nad ekonomičnostjo teh načrtov. Decembra 2012 so sicer dobili odločbo o dodelitvi nepovratnih sredstev v višini 22 odstotkov celotne naložbe (okoli 15 milijonov evrov, op. a.), a bo Aerodrom še vedno moral zagotoviti večino sredstev iz lastnih virov. Obenem že nekaj časa upada število potnikov in tudi napovedi za prihodnja leta niso najbolj optimistične.

Omenjena naložba bi tako lahko močno oslabilo njihovo bilanco stanja in denarni tok, s tem pa bi bilo lahko ogroženo tudi izplačilo dividend,« meni Matej Justin. Po njegovem mnenju poleg omenjene naložbe glavno nevarnost za delnico podjetja pomenijo tudi težave Adrie Airways, ki prepelje čedalje manj potnikov.



► Poleg naložbe v drugi terminal so glavna nevarnost za delnice Aerodroma Ljubljana težave največjega letalskega prevoznika, državne Adrie Airways, poudarja analitik **Matej Justin**.



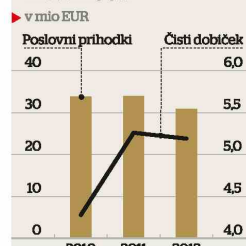
▲ Nevarnost za delnico Aerodroma so tudi težave Adrie

TEČAJ DELNIC AERODROMA LJUBLJANA



Vir: www.finance.si

POSLOVANJE LJUBLJANSKEGA LETALIŠČA



Vir: Aerodrom Ljubljana