



Gašpar Gašpar Mišič in 12.518 delničarjev Luke

Kdaj bo luka Luka Koper pod novim šefom Mišičem postala Port of Slovenia?



Page: 2

Reach: 57000

Country: SLOVENIA

Size: 1156 cm2

2 / 3

G KAREL LIPNIK, MATIC CVELBAR, MONIKA WEISS, NATAŠA KORAŽIJA
finance@finance.si

Gašpar Gašpar Mišič začenja uresničevati strategijo, ki jo je predstavil nadzornikom Luke Koper, ta ima 12.518 delničarjev. Podlaga omenjene strategije je kritika minulega poslovanja. Analiziramo, kaj predlaga Mišič. Ena izmed pomanjkljivosti je, da skoraj ne omenja poslovanja Luke Koper in skoraj vse cilje usmerja v naložbe, skupaj z gradnjo novih pomolov in gradnjo drugega tira.

Gašpar Gašpar Mišič je bil včeraj imenovan za predsednika Luke Koper. Novi šef pričakuje okoli sto milijonov evrov naložb do vključno leta 2015, v kar so že vštete tudi letos izpeljane naložbe. Najpomembnejši se mu zdi komunikacija z lokalnimi organi in državo, predstavitev novega prostorskega načrta in strateški načrt za obdobje 2014-2020, v katerem bi Luka Koper poskušala črpati kohezijska sredstva.

Gre torej za projekte, ki jih Luka Koper že načrtuje, vendar pa se njihovo izvajanje zaradi lokalnih interesov prelaga. Gašpar Gašpar Mišič si za cilj postavlja, da bi Luka Koper do leta 2017 ustvarila sedemodstotni donos kapitala (v minulih 12 mesecih je imela 4,6-odstotni donos kapitala).

Stanovnik: Vsaj kratkoročno negativen odziv

»Zaradi takega razvoja dogodkov lahko v prihodnosti pričakujemo hitrejši in predvsem močnejši investicijski cikel Luke Koper in morda tudi več kapitalskih naložb Luke Koper, pri sami delnici pa kratkoročno negativen odziv. Pozneje bo vse odvisno od ekonomske racionalnosti naložb. Ker pa o tem dvomimo (seveda dovoljujemo možnost, da nova uprava dokaže, da se motimo), tudi dolgoročno ocena za delnico ni najboljša,« napoveduje Sašo Stanovnik iz Alte Invest vpliv na tečaj delnic. O imenovanju sicer pravi: »Tragikomedija v zvezi z imenovanjem uprave Luke Koper kaže, da se v Sloveniji nismo prav nič naučili iz napak v zadnjih dveh desetletjih, ki so nas pripeljale v zdajšnje težavne gospodarske in finančne razmere. Politika preprosto ne razume gospodarstva, a ga sočasno ne izpusti iz rok in se z njim pravzaprav igra. Ceno, kot vedno, so in bodo plačevali davkoplačevalci, ki bodo plačevali čedalje višje davke. Upam, da bodo to Slovenci spoznali, preden zdravimo v prepad. Čeprav sem do zdaj vedno želel, da se izognemo trojki, oziroma verjel, da se ji lahko izognemo, je tako dogajanje krassen dokaz, da vseeno nujno potrebujemo mednarodno ukrepanje. Pač otroci potrebujejo nadzorstvo staršev, pri nas celo s trdo roko.«

Zdajšnji načrt je preoptimističen - samnaredim več

V kritiki zdajšnjega načrta se Gašpar Gašpar Mišič večkrat zaplete, razkriva pozorno branje. Med drugim

pravi, da zdajšnji poslovni načrt Luke Koper ni realen, saj preveč optimistično predvideva 15-odstotni donos iz poslovanja (dobiček iz poslovanja v prihodkih družbe) v letu 2015. Luka Koper takšen donos iz poslovanja namreč že dosega. Hkrati s tem ni jasno, kako bo Mišič z naložbami in načrtovanim zadolževanjem ustvaril sedemodstotni donos kapitala (merjen kot čisti dobiček v kapitalu), če se mu zdi nedosegljiv že zdajšnji donos iz poslovanja. Dodatno zadolževanje bi namreč še zvišalo stroške financiranja, kar bi ob precej skromnem donosu vloženih sredstev, vsaj srednjeročno, še zmanjšalo čisti donos.

Za nadzornike prilagodil podatke

Nerodno je tudi ocenil zadolženost Luke Koper, saj je pri neto zadolženosti upošteval vse dolgove in poslovne obveznosti, skupaj z rezervacijami, zmanjšal pa jih je le za kratkoročno premoženje družbe in izpustil približno 41,4 milijona evrov dolgoročnih finančnih naložb (več kot polovica v delnicah Krke) in 20,3 milijona evrov naložbenih nepremičnin.

Pri izračunu bruto denarnega toka je spregledal slabitve finančnih naložb in še nekatere druge slabitve ter tako prikazal okoli desetino manjši denarni tok, kot ga Luka Koper ustvari.

Zadolženost prevelika, pa še več posojil

Gašparja Gašparja Mišiča moti, da je Luka Koper po njegovem, sicer napačnem, izračunu sposobna vrniti vsa posojila šele v petih letih. Znova opozarjamo, da je v to vključil tudi poslovne obveznosti in rezervacije.

Hkrati v nadaljevanju predstavitve svoje načrte oblikuje predvsem na podlagi potrebnih naložb, ki naj bi bile sofinancirane iz evropskih sredstev.

Bo drugi tir ozko ali globoko grlo?

Zaplete se tudi pri gradnji drugega tira med Koprrom in Divačo. Tako na eni strani ugotavlja, da zdajšnji tir omogoča 14 milijonov ton pretovora na leto in naj ne bi pomenil ozkega grla (ob predpostavki, da se iz Koprpa po tirih odpelje 62 odstotkov vsega tovora), hkrati pa v povzetku ugotovitev ugotavlja, da je zdajšnji načrt razvoja Luke Koper, ki v letu 2015 predvideva 21,4 milijona ton pretovora, nerealen prav zaradi slabe železniške povezave.

Ko stranke padejo z neba

Gašpar Gašpar Mišič se zaplete še pri oceni poslovanja. Tako med drugim ugotavlja, da je imela Luka Koper v prvem polletju letos okoli 12 milijonov evrov nerealiziranih prihodkov, ker so bile zmogljivosti pretovora zabojnikov in avtomobilov izkoriščene manj, kot znašajo zmogljivosti. Pri tem izpušča, da je pretovor odvisen predvsem od prispelih ladij, in ne zmogljivosti.



JA

Pri delnici Luke kratkoročno pričakujemo negativen odziv, pozneje pa bo vse odvisno od ekonomske racionalnosti naložb. Ker o tem dvomimo, tudi dolgoročno ocena za delnico ni najboljša.

■ Sašo Stanovnik, Alta Invest

