



Page: 9

Reach: 57000

Country: SLOVENIA

Size: 502 cm2

1 / 2

# Zmeda pred zamenjavami v Luki Koper

■ Tanja Smrekar Iskrić, Nataša Koražija  
finance@finance.si

**Bo država, večinska lastnica Luke Koper, v petek na skupščini zamenjala nadzornike, ki jih vodi Janez Požar? Najbrž ne. Tako upajo v Luki. Zamenjavo je namreč zahtevala država še v času, ko je vlado vodil Janez Janša. A možnih scenarijev je več.**

Med lastniki v Luki Koper vlada precejšnja zmeda. Prvič zato, ker se še ne ve, kdo bo v petek vodil Sod, ki upravlja državno premoženje. Zdaj ga še vodi garnitura, ki je bila imenovana v času nekdanje vlade. Drugič pa zato, ker ima Sod, dokler ne bo preoblikovan v Slovenski državni holding, omejena pooblastila. Tako še ni jasno, kdo bo na skupščini zastopal 51-odstotni delež Republike Slovenije, če sploh kdo, saj bi Sod moral pred glasovanjem po soglasje v državni zbor.

## Se bo ponovil scenarij s Telekomom?

Viri tako menijo, da se bo v Luki Koper ponovila februarjska burleska s skupščine Telekom Slovenije, ko se je do zadnjega hipa ugibalo, ali bo skupščina in kdo – če sploh – bo imenovan za novega nadzornika. Takrat je skupščino želel preklicati Sod s svojim deležem (netorej z deležem, ki ga ima v lasti Republika Slovenija neposredno). Skupščina ni bila preklicana, a tudi državi ni uspelo imenovati nadzornikov, ki bi bili (v večini) blizu takrat še vladajoči stranki SDS.

Podobno bo lahko v Luki Koper: skupščina (najbrž) ne bo preklicana, hkrati pa

zdaj predlagani novi nadzorniki tudi ne bodo imenovani. Zdajšnji bodo – tako kot na Telekomu – končali svoj mandat, ki jim poteče julija. Razlika s skupščino Telekom bo najbrž ta, da novi nadzorniki, čeprav drugi od sprva predlaganih, na tej skupščini še ne bodo imenovani. Imenovani bodo verjetno na redni, julijski skupščini, še pravi vir.

Med zdaj predlaganimi nadzorniki so Nikolaj Abrahamsberg, Igor Maher, Robert Srabotič, Marko Kocjančič, Breda Filipovič in Irena Troha Andrijašič. Gre za imena, ki so usklajena s prejšnjo vlado. Koprška občina je pozneje vložila predlog, da v nadzornem svetu ostane Sabina Mozetič, direktorica občinske uprave. Če bodo v petek ti nadzorniki kljub vsemu izglasovani, bo nova uprava Soda zelo verjetno zahtevala nov sklic skupščine. Država ima skupaj s Kadom in Sodom okoli 67 odstotkov glasov, za predčasno razrešitev nadzornikov na skupščini pa potrebuje 75-odstotno večino navzočega kapitala. Do te večine bi verjetno brez večjih težav tudi prišla.

**Ali je delnica Luke za**

## vlagatelje še zanimiva?

Analitik Matej Justin iz Alte Invest kljub negotovostim še priporoča vlagateljem nakup delnic, saj njihovo vrednost ocenjuje na 13,5 evra (na borzi je tečaj zdaj nekaj čez osem evrov za delnico). »Vrednotenje je glede na primerljiva podjetja nizko, toda po drugi strani ima podjetje težave s prenosom rasti prihodkov na rast dobička iz poslovanja. Ena izmed pomembnejših postavk vrednotenja so prihodnja vlaganja v podaljšanje prvega pomola, kjer je za zdaj še veliko neznank, tako v zvezi z višino vlaganj kot finančno konstrukcijo in časovno komponento. Še vedno pričakujemo, da se bo nadaljeval proces razdolževanja. Ne pričakujemo pa, da bo Luka Koper prodana.«

**►► Vlagateljem še priporočamo nakup delnic, a neznank, tudi v zvezi z vlaganji, je še precej.**



Analitik Matej Justin:

