

UNIVERZA V LJUBLJANI
EKONOMSKA FAKULETA

DIPLOMSKO DELO

**ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA LUKE KOPER D.D. V OBDOBJU
2005 – 2009**

LJUBLJANA, MAJ 2011

ADRIJAN BANDELJ

IZJAVA

Študent/ka Adrijan Bandelj izjavljam, da sem avtor/ica tega diplomskega dela, ki sem ga napisal/a pod mentorstvom mag. Damirja Cibica, in da v skladu s 1. odstavkom 21. člena Zakona o avtorskih in sorodnih pravicah dovolim njegovo objavo na fakultetnih spletnih straneh.

V Ljubljani, dne 30. maj 2011

Podpis: _____

KAZALO

UVOD.....	1
1 LUKA KOPER IN PRIMERLJIVI EVROPSKI LUKI TER TRŽAŠKO PRISTANIŠČE.....	1
1.1 Luka Koper, d. d.	2
1.2 Thessaloniki Port Authority S. A.	4
1.3 Copenhagen Malmö port AB.....	5
1.4 Autorità portuale di Trieste	7
1.5 Primerjava prometa.....	8
2 POSLOVNI REZULTATI	8
2.1 Poslovni rezultati in bilance Luke Koper, d. d.	9
2.2 Poslovni rezultati in bilance THPA	10
2.3 Poslovni rezultati in bilance CMP	12
3 ANALIZA USPEŠNOSTI LUKE KOPER.....	13
3.1 Analiza zaposlenih.....	13
3.2 Analiza poslovnih prihodkov in odhodkov.....	15
3.3 Analiza sredstev	17
3.4 Obratna sredstva	19
3.5 Financiranje	20
3.6 Razmerje med strukturo virov in sredstev	24
3.7 Analiza poslovnega uspeha.....	24
4 PRIMERJAVA KAZALCEV LUKE KOPER Z OSTALIMI	26
5 IDENTIFIKACIJA MOŽNIH PROBLEMSKIH POLOŽAJEV	31
5.1 Sestava tovora.....	31
5.2 Stroški dela	32
5.3 Naložbe.....	34
SKLEP	35
LITERATURA IN VIRI	37

KAZALO TABEL

Tabela 1: Pretovor Luke Koper v obdobju od 2005 do 2009.....	2
Tabela 2: Koprski potniški promet v obdobju od 2005 do 2009	3
Tabela 3: Lastniška struktura Luke Koper, d. d., na dan 31. 12. 2009	3
Tabela 4: Pretovor v Solunu v obdobju od 2005 do 2009	5
Tabela 5: Solunski potniški promet v obdobju od 2005 do 2009	5
Tabela 6: Lastniška struktura družbe THPA na dan 29. 3. 2010	5
Tabela 7: Pretovor v Københavnu in Malmöju v obdobju od 2005 do 2009.....	6
Tabela 8: Potniški promet v Københavnu in Malmöju v obdobju od 2005 do 2009	6
Tabela 9: Lastniška struktura CMP.....	7
Tabela 10: Pretovor tržaškega pristanišča v obdobju od 2005 do 2009.....	7
Tabela 11: Potniški promet v Trstu v obdobju od 2005 do 2009.....	8
Tabela 12: Prilagojeni izkazi poslovnega izida Luke Koper, d. d, v obdobju od 2005 do 2009	9
Tabela 13: Bilance stanja Luke Koper, d. d., v obdobju od 2005 do 2009.....	10
Tabela 14: Prilagojeni poslovni izidi družbe THPA v obdobju od 2005 do 2009.....	11
Tabela 15: Bilanca stanja podjetja THPA v obdobju od 2005 do 2009.....	11
Tabela 16: Prilagojen poslovni izid družbe CMP v obdobju od 2005 do 2009	12
Tabela 17: Bilance stanja družbe CMP v obdobju od 2005 do 2009.....	13
Tabela 18: Podatki o zaposlenih v Luki Koper, d. d., v obdobju od 2005 do 2009.....	14
Tabela 19: Izobrazbena struktura zaposlenih Luke Koper na dan 31. 12. posameznega leta.....	14
Tabela 20: Delež stroškov dela v odhodkih iz poslovanja v Luki Koper v letih od 2005 do 2009.....	15
Tabela 21: Prihodki iz poslovanja Luke Koper v obdobju od 2005 do 2009	16
Tabela 22: Prilagojeni odhodki iz poslovanja Luke Koper v obdobju od 2005 do 2009	17
Tabela 23: Osnovna sredstva Luke Koper v preučevanem obdobju.....	18
Tabela 24: Naložbene nepremičnine Luke Koper v preučevanem obdobju	18
Tabela 25: Neopredmetena sredstva Luke Koper v preučevanem obdobju.....	19
Tabela 26: Obratna sredstva Luke Koper v preučevanem obdobju	19
Tabela 27: Prilagojen količnik obračanja in dnevi vezave obratnih sredstev v Luki Koper od 2005 do 2009.....	20
Tabela 28: Finančne obveznosti Luke Koper v preučevanem obdobju	21
Tabela 29: Finančne naložbe Luke Koper na dan 31. 12. v posameznem letu od 2005 do 2009 .	21
Tabela 30: Finančni prihodki Luke Koper v obdobju od 2005 do 2009.....	22
Tabela 31: Finančni odhodki Luke Koper v obdobju od 2005 do 2009	23
Tabela 32: Stopnja kapitalizacije Luke Koper v preučevanem obdobju	23
Tabela 33: Količnik finančne stabilnosti Luke Koper v preučevanem obdobju.....	24
Tabela 34: Količnik donosnosti lastnega kapitala Luke Koper v preučevanem obdobju.....	25
Tabela 35: Delež dobička v prodaji Luke Koper v obdobju od 2005 do 2009	25
Tabela 36: Ekonomičnost poslovanja Luke Koper v preučevanem obdobju.....	26
Tabela 37: Pretovor na zaposlenega Luke Koper, CMP in THPA od 2005 do 2009	27
Tabela 38: Prihodek na zaposlenega Luke Koper, CMP in THPA v preučevanem obdobju	28

Tabela 39: Primerjava ekonomičnost poslovanja Luke Koper, CMP, THPA v preučevanem obdobju	28
Tabela 40: Primerjava strukturnega deleža stroškov dela v stroških poslovanja Luke Koper, CMP in THPA v preučevanem obdobju	29
Tabela 41: Primerjava donosnosti lastnega kapitala Luke Koper, CMP, THPA v preučevanem obdobju	30
Tabela 42: Poraba naftnih derivatov v EU in Sloveniji od 2005 do 2008	31
Tabela 43: Potencialni prihranek pri plačah Luke Koper v preučevanem obdobju, če bi bile plače na ravni slovenskega povprečja	32
Tabela 44: Prihranek Luke Koper ob enakem pretovoru na zaposlenega, kot ga ima CMP	33
Tabela 45: Delež dobička v prihodkih Luke Koper	33
Tabela 46: Dolgoročne finančne naložbe razen posojil brez odpisov pri Intereuropi in Trade Trans konec leta 2009	35
Tabela 47: Stopnja kapitalizacije Luke Koper brez odpisov pri Intereuropi in Trade Trans konec leta 2009	35

UVOD

Luka Koper je edino slovensko tovorno pristanišče in eno od pomembnejših v severnem Jadranu, čeprav je začelo obratovati šele leta 1957. Da bi bolje spoznal poslovanje družbe, sem izvedel analizo njenega poslovanja. Predmet proučevanja te diplomske naloge je tako poslovanje Luke Koper, d. d., v obdobju od leta 2005 do vključno leta 2009. V diplomski nalogi obravnavam izključno družbo Luka Koper, d. d., brez ostalih družb v poslovni skupini. Moj namen je dobiti verodostojno oceno o tem, kako je obravnavana družba poslovala v preučevanem obdobju. Pri tem me glede na celotne poslovne izide iz konca preučevanega obdobja zanima predvsem to, ali je Luka Koper sposobna poslovati z dobičkom iz svoje osnovne dejavnosti. Moj glavni cilj je ugotoviti problemske položaje v poslovanju Luke Koper in iz njih izluščiti poslovni problem.

V analizi podrobneje obravnavam še dve evropski družbi, ki upravljata pristanišči, ki sta po pretovoru precej primerljivi s koprskim. Vključil sem ju zato, ker lahko s pomočjo njunih rezultatov lažje odkrijem problemske položaje v poslovanju Luke Koper. Izbrani pristanišči sta grški Solun in pristanišče v Københavnu in Malmöju. Poleg tega je v bližini Luke Koper eno zelo pomembno pristanišče, in sicer v Trstu. V diplomsko nalogo sem ga vključil, ker je največje pristanišče v severovzhodnem Jadranu in je v neposredni bližini Kopra. Ker poslovni rezultati pristanišča v Trstu niso lahko dostopni, sem ga v diplomski nalogi samo bežno predstavil.

Diplomsko delo sem razdelil na štiri dele. V prvem omenjam glavne podatke in zgodovino izbranih pristanišč in njihovih upravnih družb. V drugem delu sem zajel predstavitev poslovnih rezultatov ter bilanc upravnih družb in njihovo primerjavo za odkritje skupnih trendov ali očitnih odstopanj. V tretjem delu ocenjujem in analiziram poslovanje Luke Koper, pri čemer po potrebi vključujem podatke drugih družb. V zadnjem delu ugotavljam problemske položaje in predstavljam poslovni problem Luke Koper v preučevanem obdobju.

1 LUKA KOPER IN PRIMERLJIVI EVROPSKI LUKI TER TRŽAŠKO PRISTANIŠČE

Pristanišča v Kopru, Solunu in Københavnu-Malmöju so tri pristanišča, katerih skupni pretovori so si precej podobni in zato primerljivi. Drugi dve pristanišči vključujem tudi zaradi tega, ker sta umeščeni na različnih koncih Evrope in zato vsaj delno delujeta v različnih gospodarskih razmerah. Na ta način lažje ocenjujem, ali je na določen trend vplivala družba, ki upravlja pristanišče, ali morda nanjo vplivajo lokalne gospodarske razmere ali pa gre predvsem za vpliv globalnih razmer. Še en izmed razlogov, da vključujem prav ti pristanišči, je ta, da so njihova poslovna poročila dovolj podrobna in predvsem lahko dostopna. Tržaško pristanišče je vključeno, čeprav je občutno večje pristanišče in zato težje primerljivo. Razlog, zakaj sem ga vključil v diplomsko nalogo, je, da zaradi svoje bližine lahko predstavlja največjo konkurenco Luki Koper.

1.1 Luka Koper, d. d.

Glede na podatke iz spletne strani Luke Koper, d. d. (Luka Koper Port of Koper, 2010) je bila družba ustanovljena leta 1957 pod imenom Pristanišče Koper. Prva ladja, ki so jo privezali, je bila čezoceanska Gorica, kar se je zgodilo leto in pol po ustanovitvi. Družba je današnje ime Luka Koper dobila leta 1961. V šestdesetih letih prejšnjega stoletja je pristanišče dobilo brezcarinsko cono in se vključilo v evropski železniški sistem. V sedemdesetih letih prejšnjega stoletja je Luka Koper povečevala obseg poslovanja in vzpostavila svojo prvo zabojniško linijo v Sredozemlju. V osemdesetih letih prejšnjega stoletja so v Luki Koper med drugim zgradili terminal za razsute tovore, terminal za olje in silos za žito. Pretovor je proti koncu desetletja narasel na 5 milijonov ton. Leta 1996 je bil zaključen proces preoblikovanja Luke Koper, ki je postala delniška družba in je začela kotirati na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev pod oznako LKPG. V devetdesetih letih prejšnjega stoletja je Luka pridobila terminal za avtomobile in živilski terminal ter certifikata ISO 9001 in ISO 9002. Pozneje je prejela še okoljski certifikat ISO 14001. Z vstopom v Evropsko unijo je pristanišče dobilo status pristanišča Evropske unije in mejne kontrolne točke.

Koprsko pristanišče je večnamensko pristanišče, kar pomeni, da je opremljeno in usposobljeno za pretovor in skladiščenje vseh vrst blaga, poleg tega pa upravlja tudi potniški terminal. Osnovna pristaniška dejavnost se izvaja na specializiranih terminalih, ki so tehnično in organizacijsko usposobljeni za pretovor in skladiščenje posameznih blagovnih skupin. Tovor razdeljujejo na generalne tovore, sipke in razsute tovore, tekoče tovore, vozila in zabojnike. Generalni tovari so različne vrste tovorov od kave in riža do papirja in kovin. Tekoči tovari so različna olja in kemikalije, ki jih v Luki Koper skladiščijo v skupno 38 rezervoarjih. Sipki in razsuti tovari so vrste razdrobljenega tovara, kakršen je na primer premog.

Glede na podatke iz Tabele 1 so v Luki Koper količinsko najobsežnejši sipki in razsuti tovari. V letu 2008, ko je bil skupni pretovor v preučevanem obdobju največji, so tako predstavljali kar 49,2 % celotnega pretovora. Količinsko so prav sipki in razsuti tovari utrpeli največji padec v letu 2009 glede na leto 2008, in sicer za 2.325.207 ton oziroma 29,4 %. Ker je skupni pretovor v letu 2009 glede na leto 2008 upadel za 2.906.828 ton, je upad pretovora sipkih in razsutih tovorov predstavljal kar 80 % celotnega padca. Med vrstami tovorov je samo ena kategorija, ki je neprenehoma rasla v celotnem preučevanem obdobju. To so zabojniki, katerih pretovor je bil v letu 2009 glede na leto 2005 večji za 72 %. Pretovor avtomobilov je leta 2009 glede na leto 2008 prav tako utrpel hud padec, in sicer za 46,5 %, in je edina kategorija, katere pretovor je bil na koncu preučevanega obdobja nižji kot na začetku.

Tabela 1: Pretovor Luke Koper v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Generalni tovari (v tonah)	1.087.303	1.180.924	1.607.027	1.468.723	1.418.124

se nadaljuje

nadaljevanje

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Zabojniki (v tonah)	1.762.569	2.120.807	2.637.910	2.989.599	3.038.175
Vozila (v tonah)	483.426	570.214	744.610	816.192	444.621
Sipki in razsuti tovari (v tonah)	7.702.234	8.106.467	8.132.961	7.900.610	5.575.403
Tekoči tovari (v tonah)	2.030.570	2.052.321	2.240.441	2.875.365	2.667.298
Skupaj (v tonah)	13.066.102	14.030.73 2	15.362.979	16.050.448	13.143.620

Vir: Podatki o gibanju ladijskega pretovora po letih, 2010.

Priprave na potniški terminal so stekle leta 2003, ko so ustanovili konzorcij za potniški terminal. Ta je prvenstveno namenjen ladjam, ki križarijo po Sredozemlju. V letu 2009 pa je na enodnevni obisk Kopra in zaledja turiste pripeljalo že 53 ladij. Glede na podatke iz Tabele 2 je število potnikov v preučevanem obdobju zelo hitro naraščalo.

Tabela 2: Koprski potniški promet v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Število potnikov	512	1614	25.580	18.000	31.098

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Mestni občini Koper smo odstopili prostor in priveze za potniški terminal, 2010.

V Tabeli 3 predstavljam lastniško struktur družbe. Republika Slovenija je večinski lastnik Luke Koper in razmerje med njima določa koncesijska pogodba, ki so jo podpisali leta 2008. Nadomestila je začasno najemno pogodbo iz leta 2000 in Luki Koper daje v najem zemljišča za obdobje 35 let. Koncesija je 3,5 % poslovnih prihodkov, zmanjšanih za dobljene pristojbine. Koncesijska pogodba ureja področje opravljanja pristaniških dejavnosti, vodenje, razvoj in redno vzdrževanje pristaniške infrastrukture.

Tabela 3: Lastniška struktura Luke Koper, d. d., na dan 31. 12. 2009

Delničar	Delež (v %)
Republika Slovenija	51,00
Fizične osebe	16,73
Slovenska odškodninska družba	11,13
Pidi, vzajemni in pokojninski skladi	6,19
Kapitalska družba	5,09
Pravne osebe	3,80
Mestna občina Koper	3,34
Banke	1,23

se nadaljuje

nadaljevanje

Delničar	Delež (v %)
Tuje pravne osebe	0,68
Tuje banke	0,60
Borznoposredniške hiše	0,23

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo skupine Luke Koper in Luke Koper d.d., 2009.

V Luki Koper so v preučevanem obdobju večkrat spremenili upravo. Do 24. julija 2005, ko je glavni direktor Bruno Korelič odstopil, je bila uprava enočlanska. Do oktobra istega leta je bil vršilec dolžnosti Marjan Babič, nato pa je bila za petletni mandat izbrana nova uprava, ki so jo sestavljali Robert Časar, Marjan Babič, Aldo Babič in Pavle Krumenaker. Slednjega je 22. aprila 2008 zamenjal Boris Marzi. To upravo so zamenjali v letu 2009 predvsem zaradi odločitev in rezultatov, ki jih podrobneje obravnavam v nadaljevanju. Člani nove uprave so postali Gregor Veselko, Tomaž Martin Jamnik in Marko Rems.

1.2 Thessaloniki Port Authority S. A.

Glede na podatke s spletne strani pristanišča v Solunu (THPA S.A., 2010), ima ta dolgo zgodovino, saj njegovi začetki segajo v leto 316 pr. n. št., ko je bilo ustanovljeno mesto in z njim tudi pristanišče. Zgodovina same upravne družbe pa je krajša. Leta 1904 sta Turčija in Francija podpisali sporazum, s katerim je bila ustanovljena Otomanska družba za upravljanje s pristaniščem Solun (fr. *Societe Ottomane d' Exploitation du Port de Salonique*). Leta 1923 so ustanovili Upravo proste cone Solun (angl. *Board of the Free Zone of Thessaloniki*). Sedanjo obliko je združba dobila leta 1999 kot Thessaloniki Port Authority S. A. (v nadaljevanju THPA) in je leta 2001 začela kotirati na atenski borzi vrednostnih papirjev. Brezcarinsko cono so ustanovili leta 1914 in obratuje od leta 1925.

Pristanišče ima pomembno vlogo v gospodarstvu države in ima veliko vlogo v prizadevanju mesta, da bi postalo gospodarsko središče vzhodnega Sredozemlja. Pristanišče ima dobro geografsko lego ob križišču pomembnih prometnih povezav, in sicer ima povezavo z avtocestama v smeri vzhod–zahod in sever–jug, poleg tega je del evropskega četrtega in desetega koridorja.

Vrste tovara, ki ga pretovarjajo v pristanišču, delijo na suhe, tekoče in generalne. Med tekočimi so daleč najpomembnejši nafta in naftni derivati. Med generalnimi tovari so najpomembnejši zabojniki, med suhe tovore pa razvrščajo različne vrste tovorov; od žit do premoga. Podatke o pretovoru prikazujem v Tabeli 4. Tekoči tovari predstavljajo največji del pretovora v preučevanem obdobju. V letu 2007, ko je pretovor dosegel vrhunec, je bil delež tekočih tovorov 45,4 %. V kriznem letu 2009 je njihov delež narasel na 53,5 %, čeprav se je njihov količinski pretovor glede na leto 2007 zmanjšal za 513.068 ton. To nakazuje, da je ta kategorija tovara ključna za pristanišče v Solunu. Pri tem je pomembno dejstvo, da je bil pretovor tekočih tovorov najbolj stabilen. Glede na vrhunec iz leta 2007 je do vključno leta 2009 najbolj upadel promet generalnih tovorov, ki se je zmanjšal za 38,3 %.

Tabela 4: Pretovor v Solunu v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Tekoči tovari (v tonah)	8.206.051	8.519.412	8.540.913	8.137.043	8.006.344
Suhi tovari (v tonah)	3.527.187	3.765.517	4.565.177	4.307.745	3.427.153
Generalni tovari (v tonah)	4.989.105	4.666.160	5.721.561	3.597.054	3.529.717
Skupaj (v tonah)	16.722.343	16.951.089	18.827.651	16.041.842	14.963.214

Vir: Statistical data for THPA S. A., 2010.

Iz Tabele 5 je razvidno, da je letni potniški promet v preučevanem obdobju padel. Velika večina potniškega prometa je notranjega, saj sta točki odhoda in prihoda v grških vodah. Gre predvsem za potovanja med Solunom in grškimi otoki.

Tabela 5: Solunski potniški promet v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Število potnikov	217.538	129.684	150.202	163.502	158.179

Vir: Statistical data for THPA S. A., 2010.

S podatki v Tabeli 6 prikazujem lastniško strukturo družbe. Skupno je imela družba 2384 delničarjev, od katerih je bilo 2278 takih, ki so imeli v lasti manj kot 3000 delnic. Razmerje med družbo in državo, ki je njena večinska lastnica, je določeno s koncesijsko pogodbo, ki je bila sklenjena leta 2001. Po njej je država lastnica zemljišč in zgradb na območju luke, družba THPA pa jih upravlja.

Tabela 6: Lastniška struktura družbe THPA na dan 29. 3. 2010

Delničar	Delež (v %)
Država	74,27
Ostali	25,73

Vir: Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period 1.1.-31.12.2009 in accordance with article 4 of law 3556/2007, 2009.

1.3 Copenhagen Malmö port AB

Glede na podatke iz spletne strani upravne družbe (Copenhagen Malmö Port, 2010), gre pri njej za zgodbo o edinstveni čezmejni povezavi, saj se je prvič zgodilo, da sta se dve pristanišči iz

dveh držav povezali v eno. Idejni proces se je začel leta 1997 tudi kot posledica Øresundskega mostu, ki je povezal Dansko s Švedsko in končal 1. januarja 2001, ko sta pristanišči v Malmöju in Köbenhavnu postali eno. V pristanišču v Köbenhavnu je brezcarinska cona.

Tovore pristanišča delijo podobno kot v pristanišču v Solunu iz prejšnje točke. Pod tekoče tovore spadajo večinoma nafta in naftni derivati, pod druge tovore štejejo zabojnike in pod suhe tovore vse drugo. Tudi v tem pristanišču so zabeležili upad pretovora po začetku gospodarske krize, kar bolj nazorno predstavljam v Tabeli 7.

Pristanišče ima dve precej enakovredni kategoriji tovara. Na vrhuncu leta 2007 so tekoči tovari predstavljali 39,3 %, drugi tovari pa 41,7 % skupnega pretovora. V kriznem letu 2009 je pretovor tekočih tovorov padel le za 7 % glede na prejšnje leto in glede na leto 2007. Po drugi strani je pretovor drugih tovorov leta 2009 upadel za 28 % glede na leto 2008. Tekoči tovari so tudi edini, katerih pretovor je bil na koncu preučevanega obdobja višji kot na začetku.

Tabela 7: Pretovor v Köbenhavnu in Malmöju v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Tekoči tovari (v tonah)	6.100.000	6.200.000	7.200.000	7.200.000	6.700.000
Suhi tovari (v tonah)	3.200.000	3.400.000	3.700.000	3.300.000	2.900.000
Drugi tovari (v tonah)	5.900.000	7.000.000	7.400.000	7.500.000	5.400.000
Skupaj (v tonah)	15.200.000	16.600.000	18.300.000	18.000.000	15.000.000

Vir: Cargo volume 2005–2009, 2010.

Glede na podatke iz Tabele 8 je potniški promet v preučevanem obdobju rahlo naraščal. Največ potnikov uporablja trajektne povezave z Nemčijo, Norveško in Poljsko.

Tabela 8: Potniški promet v Köbenhavnu in Malmöju v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Število potnikov	1.328.000	1.258.000	1.366.000	1.393.000	1.416.000

Vir: Copenhagen Malmö port AB, Annual report 2009, 2009.

V Tabeli 9 predstavljam tudi lastniško strukturo obeh lastnikov združbe Copenhagen Malmo port AB (v nadaljevanju CMP). Oba sta v večinski lasti mesta, v katerem se nahajata. CMP ima v najemu nepremičnine, kot so zgradbe in pomoli, ki so v lasti obeh družb ustanoviteljic.

Tabela 9: Lastniška struktura CMP

Lastnik	Lastniški delež (v %)
CPH city & port development	50,00
- Danska	45,00
- mesto København	55,00
Pristanišče Malmö (Malmö Hamn AB)	50,00
- mesto Malmö	55,00
- zasebni lastniki	45,00

Vir: Ownership, 2010.

1.4 Autorità portuale di Trieste

Pristanišče v Trstu upravlja Autorità portuale di Trieste. Kot je razvidno iz njihove spletne strani (Autorità portuale Trieste, 2010), je posebnost pristanišča ta, da ima kar pet brezcarinskih con. Prvo so uvedli Avstrijci leta 1719 in od takrat so bile večkrat potrjene z različnimi sporazumi. Prednost brezcarinskih con je predvsem v tem, da olajšajo mednarodni tranzit blaga. Tovor, ki prihaja iz držav zunaj Evropske unije, lahko ostane tam za nedoločeno časovno obdobje. To blago lahko osnovno obdelujejo, na primer embalirajo, opravijo inventuro in etiketirajo. Blago lahko cono kadarkoli zapusti in gre prek morja v druge države. Blago je treba prijaviti oziroma ocariniti le, če zapusti brezcarinsko območje po kopnem.

Iz Tabele 10 je razvidno, da v tržaškem pristanišču izrazito prevladujejo tekoči tovari. V letu 2008, ko je bil skupni pretovor največji, je bil delež tekočih tovorov kar 77,2 %. Tudi v kriznem letu 2009 je bil skupni pretovor na precej visoki ravni, saj je glede na leto 2008 upadel le za 8 %, kar je najmanjši upad izmed vseh obravnavanih pristanišč. Čeprav se je leta 2009 količinsko najbolj znižal pretovor tekočih tovorov, se je po odstotkih najbolj znižal pretovor generalnih tovorov, in sicer za 15 %.

Tabela 10: Pretovor tržaškega pristanišča v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Tekoči tovari (v tonah)	37.970.313	37.765.398	34.766.830	37.268.454	35.025.452
Generalni tovari (v tonah)	7.785.074	8.425.006	9.234.636	9.205.120	7.826.546
Suhi tovari (v tonah)	1.962.944	1.977.314	2.114.609	1.805.533	1.541.324
Skupaj (v tonah)	47.718.331	48.167.718	46.116.075	48.279.107	44.393.322

Vir: Statistics, 2010.

Iz Tabele 11 je razvidno, da je potniški promet dosegel vrh leta 2008 in je v naslednjem letu strmo padel. Večino potniškega prometa v tržaškem pristanišču dosežejo s trajektnimi povezavami.

Tabela 11: Potniški promet v Trstu v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Število potnikov	90.523	103.408	113.702	153.212	71.964

Vir: Statistics, 2010.

Podatki o poslovanju pristanišča niso lahko dostopni. Kljub temu je pod novicami (it. *Comunicati stampa*) vnos iz 30. 4. 2010, ki povzema rezultate poslovanje v letu 2009 (Autorità portuale di Trieste: *Esercizio 2009 chiuso con 12,5 milioni di avanzo di gestione corrente (+110 % rispetto al 2008)*, 2010). Čisti dobiček je tako bil 9,563 milijona EUR, kar je bilo za 110 % več kot leta 2008. Tak rezultat so dosegli zaradi pravočasne izvedbe investicij, še preden se je kriza razširila, in samofinanciranja, ki je mogoče zaradi procesa reorganizacije, ki so ga začeli leta 2007. Izvedli so strukturne spremembe in jasno delitev nalog na upravne naloge, ki jih izvaja Autorità portuale di Trieste in operativne, ki jih izvajajo zunanji izvajalci po tržni logiki v okviru veljavnih predpisov.

1.5 Primerjava prometa

Glede na objavljene statistične podatke o pretovoru v preučevanem obdobju ugotavljam, da je gospodarska kriza zmanjšala obseg pretovora v vseh štirih pristaniščih. Pretovor v Luki Koper se je z vrha, ki ga je dosegel leta 2008, v kriznem letu 2009 zmanjšal za 19,1 %, od česar so največje padce utrpeli pri vozilih in sipkih ter rzsutih tovorih.

V Solunu je zgodba podobna, čeprav je pretovor začel upadati že leta 2008. Glede na vrh iz leta 2007 je pretovor do vključno leta 2009 padel za 21,5 %. V pristanišču København-Malmö se je podobno kot v Solunu upad poznal že leta 2008, čeprav je bil veliko manjši in ga je zato težje povezati s krizo. Do konca leta 2009 se je pretovor glede na vrh iz leta 2007 zmanjšal za 19 %, od tega je najbolj upadel pretovor blaga, ki je uvrščeno pod druge tovore. Pristanišče v Trstu je leta 2009 tudi utrpelo padec pretovora zaradi krize, vendar je bil ta veliko manjši od tistega v drugih preučevanih pristaniščih, saj je bil le 9 %. Pri primerjavi opažam dejstvo, da je Luka Koper edino izmed štirih pristanišč, kjer tekoči tovari niso glavna ali ena izmed glavnih vrst tovara.

2 POSLOVNI REZULTATI

Izkazi poslovnega izida v tem poglavju so prilagojeni tako, da vsebujejo samo rezultate iz poslovanja. Izidi iz financiranja niso vključeni in odpisi vrednosti so prilagojeni. S tem izločujem vpliv naložb, kar prikaže bolj realno sliko o tem, kako uspešno je bilo podjetje pri opravljanju svoje osnovne poslovne dejavnosti. Celotni izkazi poslovnega izida Luke Koper so v Prilogi 1 in ob njihovi primerjavi s podatki v Tabeli 12 lahko vidim, kakšen negativen vpliv so imele določene naložbe, ki jih izpostavljam v poglavjih 3.5 in 5.3, na celotni poslovni izid v letu 2009.

2.1 Poslovni rezultati in bilance Luke Koper, d. d.

Glede na podatke iz Tabele 12 je Luka Koper v obravnavanem obdobju poslovala uspešno, čeprav je utrpela precejšen padec prihodkov v letu 2009. Poslovni prihodki so se od začetka do konca obdobja povečali za 25,6 %. Po drugi strani so se odhodki v istem obdobju povečali za 48,3 %. Vendar je slika veliko bolj rožnata, če izvzamem krizno leto 2009. V tem primeru opazim, da so se poslovni prihodki od leta 2005 do leta 2008 povečali za 42,1 %, odhodki pa so se v istem obdobju povečali za 45,4 %. Slika je tako resda bolj rožnata, vendar je kljub temu mogoče opaziti, da odhodki rastejo hitreje kot prihodki.

Tabela 12: Prilagojeni izkazi poslovnega izida Luke Koper, d. d., v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Poslovni prihodki (v EUR)	86.354.060	97.363.795	111.331.815	122.744.761	108.462.449
Prilagojeni odhodki iz poslovanja (v EUR)	69.957.561	80.444.747	90.621.107	101.746.141	103.726.902
Stroški materiala (v EUR)	4.356.564	5.145.696	6.998.366	8.708.754	7.395.992
Stroški blaga (v EUR)	4.181				
Stroški storitev (v EUR)	27.294.863	31.014.437	34.673.893	37.400.921	33.780.862
Stroški dela (v EUR)	19.754.703	21.986.024	25.073.937	30.697.827	30.156.242
Amortizacija osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev (v EUR)	13.200.100	13.134.743	14.610.380	16.718.879	20.556.655
Amortizacija naložbenih nepremičnin (v EUR)	0	359.510	454.103	493.847	578.603
Drugi poslovni odhodki (v EUR)	5.347.150	8.804.337	8.810.328	7.725.913	11.258.548
Prilagojen poslovni izid (v EUR)	16.396.499	16.919.051	20.710.708	20.998.620	4.735.547

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

Iz Tabele 13 je razvidno, da so sredstva in obveznosti do virov sredstev rasla v celem preučevanem obdobju in tako bila konec leta 2009 za 65,2 % višja kot ob koncu leta 2005. Večino sredstev predstavljajo dolgoročna sredstva, ki so se v preučevanem obdobju povečala za 91,3 %. Hkrati pa so se kratkoročna sredstva zmanjšala za 56,5 %. Dolgoročna sredstva so konec leta 2005 predstavljala 82,2 % sredstev, konec leta 2009 pa 95,2 %.

Pri obveznostih do virov sredstev zavzema glavi delež kapital, vendar je v preučevanem obdobju padel za 9,2 %. Kratkoročne obveznosti so se povečevale skozi celotno preučevano obdobje in

so bile konec leta 2009 za 15,9-krat večje kot ob koncu leta 2005. Konec leta 2009 so tako predstavljale že 43,7 % obveznosti do virov sredstev. Dolgoročne obveznosti so dosegle svoj višek konec leta 2008, ko so predstavljale 19,7 % obveznosti. Podrobne bilance podajam v Prilogi 2.

Tabela 13: Bilance stanja Luke Koper, d. d., v obdobju od 2005 do 2009

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
SREDSTVA (v EUR)	315.624.236	340.140.666	434.312.786	534.709.567	521.534.016
Dolgoročna sredstva (v EUR)	259.512.719	307.382.721	405.307.103	490.179.850	496.479.516
Kratkoročna sredstva (v EUR)	56.057.307	32.673.208	28.848.131	41.885.700	24.365.362
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev (v EUR)	54.206	84.737	157.552	2.644.017	689.138
A. Zunajbilančna sredstva (v EUR)	7.545.768	14.605.160	17.539.666	46.412.261	/
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (v EUR)	315.624.236	340.140.666	434.312.786	534.709.567	521.534.016
Kapital (v EUR)	262.452.863	285.348.110	325.158.610	291.777.487	238.337.787
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev (v EUR)	3.037.561	3.637.505	4.160.511	3.286.229	6.032.940
Dolgoročne obveznosti (v EUR)	35.715.715	34.615.451	17.481.844	105.237.194	47.874.671
Kratkoročne obveznosti (v EUR)	13.496.937	15.684.846	87.172.026	133.173.216	228.104.650
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev (v EUR)	921.161	854.754	339.795	1.235.441	1.183.967
B. Zunajbilančne obveznosti (v EUR)	7.545.768	14.605.160	17.539.666	46.412.261	/

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

2.2 Poslovni rezultati in bilance THPA

Po podatkih iz Tabele 14 je družba THPA poslovala z dobičkom v celotnem preučevanem obdobju. Ob izločitvi leta 2007, ki po rezultatih močno pozitivno izstopa, je povprečje prihodkov od prodaje v ostalih letih 47.175.103 EUR, skupaj z letom 2007 pa je povprečje prihodkov 50.997.071 EUR. Prihodki leta 2007 so bili za 30 % višji od povprečja celotnega preučevanega obdobja, drugo največje odstopanje pa je bilo leta 2006, ko je bilo za 9,9 % nižje od povprečja. Brez leta 2007, ki bilo največje odstopanje v letu 2008 in sicer za 4,6 %. Po tem je vidno, da so si bili prihodki od prodaje v drugih letih precej podobni. Stroški prodanih storitev so se v

preučevanem obdobju povečali za 9,2 %. Najbolj so se povečali upravni stroški, ki so bili leta 2009 za 27,3 % višji kot leta 2005. Celotni poslovni izidi so podani v Prilogi 3.

Tabela 14: Prilagojeni poslovni izidi družbe THPA v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Prihodki od prodaje (v EUR)	47.462.190	45.946.950	66.284.947	49.342.398	45.948.872
Stroški prodanih storitev (v EUR)	38.806.687	38.502.767	43.848.161	39.524.783	42.357.684
Kosmati poslovni izid iz poslovanja (v EUR)	8.655.503	7.444.183	22.436.786	9.817.614	3.591.189
Drugi poslovni prihodki (v EUR)	982.801	1.276.713	979.209	1.326.080	6.775.666
Drugi poslovni odhodki (v EUR)	96.258	39.564	609.699	43.284	102.461
Upravni stroški (v EUR)	4.395.605	4.957.982	6.013.600	5.580.023	5.594.665
Prodajni stroški (v EUR)	1.076.495	485.581	656.911	749.685	886.479
Prilagojen poslovni izid (v EUR)	4.069.946	3.237.769	16.135.785	4.770.702	3.783.250

Vir: Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2005, 2005; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2006, 2006; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2007; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period ended on 31 december 2008, 2008; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period 1.1.-31.12.2009 in accordance with article 4 of law 3556/2007, 2009.

Iz gibanja podatkov v Tabeli 15 je razvidno, da je v preučevanem obdobju prihajalo do povečevanja kratkoročnih sredstev. Na dan 31. 12. 2005 so ta predstavljala 38,3 % sredstev, na koncu leta 2009 pa že 52 %. Med viri ima glavni delež kapital. Konec leta 2005 je predstavljal 85,1 % virov, konec leta 2009 pa 88,8 %. Kratkoročne obveznosti so bile skozi celotno obdobje višje od dolgoročnih. Sredstva in viri sredstev so se v preučevanem obdobju povečali za 10,6 %. Podrobne bilance so podane v Prilogi 4.

Tabela 15: Bilanca stanja podjetja THPA v obdobju od 2005 do 2009

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
SREDSTVA (v EUR)	118.930.491	120.106.986	136.515.385	133.181.712	131.515.709
Dolgoročna sredstva (v EUR)	72.369.337	63.931.806	64.791.555	68.300.545	63.171.201
Kratkoročna sredstva (v EUR)	45.561.154	56.175.180	71.723.829	64.881.167	68.344.508
KAPITAL (v EUR)	101.187.527	102.810.710	114.663.104	114.265.958	116.797.436
Dolgoročne obveznosti (v EUR)	5.807.217	5.939.199	5.501.494	5.581.305	4.809.265
Kratkoročne obveznosti (v EUR)	11.935.747	11.357.077	16.350.787	13.334.450	9.909.008

Se nadaljuje

nadaljevanje

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
OBVEZNOSTI IN KAPITAL SKUPAJ (v EUR)	118.930.491	120.106.986	136.515.385	133.181.712	131.515.709

Vir: Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2005, 2005; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2006, 2006; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2007; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period ended on 31 december 2008, 2008; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period 1.1.-31.12.2009 in accordance with article 4 of law 3556/2007, 2009.

2.3 Poslovni rezultati in bilance CMP

Poslovanje družbe CMP je bilo po podatkih iz Tabele 16 uspešno skozi celotno preučevano obdobje. Prihodki iz poslovanja so se od leta 2005 do leta 2009 povečali za 21,6 %, medtem ko so se odhodki povečali le za 16,5 %. Med odhodki iz poslovanja imajo največji delež odhodki za zaposlene. Ti so se med leti 2005 in 2009 povečali za 12,4 %. Na začetku obdobja so predstavljali 48,8 % odhodkov iz poslovanja, leta 2009 pa 47,3 %. Drugi zunanji odhodki so se v istem obdobju povečali za 15 %. Odhodki za zaposlene so se povečevali počasneje od drugih zunanjih odhodkov in predvsem počasneje od prihodkov iz poslovanja. Celotni poslovni izidi so prikazani v Prilogi 5.

Tabela 16: Prilagojen poslovni izid družbe CMP v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Prihodki iz poslovanja (v EUR*)	58.809.110	63.316.231	71.549.746	76.497.561	71.484.198
Odhodki iz poslovanja (v EUR*)	51.159.676	54.445.669	57.625.146	59.631.291	59.596.176
Drugi zunanji odhodki (v EUR*)	23.265.509	24.370.659	24.907.628	26.182.696	26.761.119
Odhodki za zaposlene (v EUR*)	24.968.494	26.622.025	29.276.531	29.840.909	28.068.572
Odpisi vrednosti (v EUR*)	2.925.673	3.452.985	3.440.987	3.607.686	4.766.485
Prilagojen poslovni izid (v EUR*)	7.649.434	8.870.562	13.924.600	16.866.270	11.888.022

Legenda: *Izračunano po tečaju Banke Slovenije: 1 EUR = 10,252 SEK iz 31. 12. 2009.

Vir: Copenhagen Malmö Port Annual Report 2005, 2010, Copenhagen Malmö Port Annual Report 2006, 2010; Copenhagen Malmö Port Annual Report 2007, 2010; Copenhagen Malmö Port Annual Report 2008, 2010; Copenhagen Malmö Port Annual Report 2009, 2010.

Podatki iz Tabele 17 razkrivajo, da je bila vrednosti sredstev in virov sredstev konec leta 2009 za 64,8 % višja kot konec leta 2005. Na začetku preučevanega obdobja so večino sredstev sestavljala dolgoročna sredstva, vendar je vrednost kratkoročnih sredstev nenehno rasla in do konca obdobja predstavljala 61,6 % sredstev. Med kratkoročnimi sredstvi je bila

najpomembnejša postavka denar. Konec leta 2009 je predstavljal 46,3 % kratkoročnih sredstev. Po letu 2005 družba ni imela dolgoročnih obveznosti. Podrobne bilance so prikazane v Prilogi 6.

Tabela 17: Bilance stanja družbe CMP v obdobju od 2005 do 2009

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
SREDSTVA (v EUR*)	42.059.208	41.484.198	51.503.414	71.734.296	69.302.282
Dolgoročna sredstva (v EUR*)	28.457.374	25.669.918	28.534.920	33.767.558	26.595.200
Kratkoročna sredstva (v EUR*)	13.601.834	15.814.280	22.968.494	37.966.738	42.707.082
KAPITAL, REZERVACIJE, OBVEZNOSTI (v EUR*)	42.059.208	41.484.198	51.503.414	71.734.296	69.302.282
Kapital (v EUR*)	16.492.781	18.155.092	25.636.266	36.106.906	41.701.327
Neobdavčene rezerve (v EUR*)	6.445.377	9.878.462	13.161.237	20.985.271	13.547.113
Prilastitve (v EUR*)	522.142	414.163	348.225	282.384	460.300
Dolgoročne obveznosti (v EUR*)	6.164.651	0	0	0	0
Kratkoročne obveznosti (v EUR*)	12.434.257	13.036.481	12.357.686	14.359.735	13.593.542
Zunajbilančne postavke (v EUR*)	39.016	39.016	39.016	19.508	19.508

Legenda: *Izračunano po tečaju Banke Slovenije: 1 EUR = 10,252 SEK iz 31. 12. 2009.

Vir: Copenhagen Malmö Port Annual Report 2005, 2010; Copenhagen Malmö Port Annual Report 2006, 2010; Copenhagen Malmö Port Annual Report 2007, 2010; Copenhagen Malmö Port Annual Report 2008, 2010; Copenhagen Malmö Port Annual Report 2009, 2010.

3 ANALIZA USPEŠNOSTI LUKE KOPER

3.1 Analiza zaposlenih

Analiza zaposlenih Luke Koper temelji predvsem na podatkih iz Tabele 18. Ti kažejo, da se je število zaposlenih višalo skozi večji del preučevanega obdobja. Do največjega zvišanja števila zaposlenih je prišlo v letu 2007. Konec tistega leta je bilo kar 81 oziroma 11,6 % več zaposlenih kot ob koncu leta 2006. Do takega povišanja je prišlo predvsem zaradi povečanja pretovora luke, saj je večina novo zaposlenih dobila delovno mesto, vezano na osnovni delovni proces. Tudi sicer je obseg pretovora vplival na gibanje števila zaposlenih, saj se je število zaposlenih zmanjšalo samo v letu 2009, ki je hkrati bilo edino leto v preučevanem obdobju, v katerem se je pretovor zmanjšal glede na predhodno leto. Na splošno pa je bilo povprečno število zaposlenih v Luki Koper leta 2009 za 16,8 % višje kot leta 2005.

Stroški dela so se v preučevanem obdobju povečali za 52,7 %. Razloga za povečanje stroškov sta, poleg že omenjenega povečanja števila zaposlenih, bila predvsem nova kolektivna pogodba iz leta 2008 in, kot kaže Tabela 19, tudi sprememba v izobrazbeni strukturi zaposlenih. Glavni

delež v stroških dela imajo plače, katerih masa se je v preučevanem obdobju povečala za 60,4 %. Na osnovi enačbe (1) povprečno bruto mesečno plačo računam z delitvijo mase plač z 12. Dobljeni rezultat nato delim s povprečnim številom zaposlenih. Izračuni pokažejo, da je bruto mesečna plača naraščala skozi celotno preučevano obdobje, razen leta 2009. V preučevanem obdobju se je zvišala za 37,4 %.

$$\text{Povprečna bruto mesečna plača} = \frac{\text{Plače zaposlencev}}{\frac{12}{\text{Povprečno število zaposlenih}}} \quad (1)$$

Tabela 18: Podatki o zaposlenih v Luki Koper, d. d., v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Število zaposlenih na 31. 12.	679,0	692,0	774,0	786,0	768,0
Povprečno število zaposlenih v letu	669,4	686,0	744,0	783,0	781,5
Stroški dela (v EUR)	19.754.703,00	21.986.024,00	25.073.937,00	30.697.827,00	30.156.242,00
Plače zaposlenih (v EUR)	11.965.423,00	13.782.253,00	16.020.543,00	19.736.216,00	19.191.409,00
Povprečna bruto mesečna plača v Sloveniji (v EUR)		1.212,41	1.284,26	1.391,17	1.438,96
Povprečen mesečni strošek dela na osebo (v EUR)	2.459,25	2.670,80	2.808,46	3.267,12	3.215,63
Povprečna bruto mesečna plača na osebo (v EUR)	1.489,60	1.674,20	1.794,40	2.100,50	2.046,40

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luka Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luka Koper d.d., 2009; Povprečna mesečna plača (nova metodologija, od jan. 2006 v EUR), 2010.

V Luki Koper se je zviševal delež zaposlenih z višjo izobrazbo. Od konca leta 2005 do konca leta 2009 se je njihovo število povečalo za 47,3 %, medtem ko sta bila konec leta 2009 zaposlena samo 2 delavca z nižjo izobrazbo več kot konec leta 2005. Delež zaposlenih z višjo izobrazbo je bil konec leta 2005 27,1 %, konec leta 2009 pa že 35,3 %.

Tabela 19: Izobrazbena struktura zaposlenih Luke Koper na dan 31. 12. posameznega leta

Stopnja izobrazbe (v %)	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007*	31. 12. 2008	31. 12. 2009
I–V	72,9	72,1	/	66,3	64,7
VI–VIII	27,1	27,9	/	33,7	35,3

Legenda: *Na voljo je le struktura zaposlenih za celotno skupino Luka Koper

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luka Koper d.d., 2009.

Kot sem prikazal v Tabeli 20, se je delež stroškov dela med prilagojenimi odhodki iz poslovanja večino obdobja gibal med 27 in 30 %. Povprečni delež v obdobju med leti 2005 in 2008 je tako bil 28,3 %, Največje odstopanje pa je bilo leta 2008, in sicer za 6,2 %. To predstavlja v času precej stabilno vrednost. Do večjega padca je prišlo leta 2009, ko je bil delež stroškov dela v vseh stroških poslovanja le še 25,8 %.

Tabela 20: Delež stroškov dela v odhodkih iz poslovanja v Luki Koper v letih od 2005 do 2009

	2005	2006	2007	2008	2009
Prilagojeni odhodki iz poslovanja Luke Koper (v EUR)	69.957.561	80.444.747	90.621.107	101.746.141	103.726.902
Stroški dela Luke Koper (v EUR)	19.754.703	21.986.024	25.073.937	30.697.827	30.156.242
Delež stroškov dela v Luki Koper (v %)	28,240	27,330	27,670	30,170	29,070

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009; Povprečna mesečna plača (nova metodologija, od jan. 2006 v EUR), 2010.

3.2 Analiza poslovnih prihodkov in odhodkov

Največji vir prihodkov iz poslovanja so prihodki od prodaje na domačem in tujem trgu. Podatki iz Tabele 21 kažejo, da so leta 2009 predstavljali 98,9 % prihodkov iz poslovanja. Med drugimi poslovnimi prihodki je po svoje najbolj zanimiv despatch, ki zajema premije za hitro nakladanje in razkladanje tovara.

Tuji trgi so bili najpomembnejši vir prihodkov. Leta 2008 so glede na leto 2005 bili prihodki iz tujih trgov višji za 28,1 %, nato pa so v letu 2009 padli za 18,2 %, tako da so se v celotnem preučevanem obdobju povečali za samo 4,8 %. Vendar je še bolj kot vrednost v odstotkih pomenljiv podatek, da je Luka Koper letu 2009 glede na leto 2008 na tujih trgih ustvarila za 15.940.608 EUR manj prihodkov.

Domači trg zaradi relativne majhnosti Slovenije razumljivo predstavlja manjši delež prihodkov, vendar so prihodki na njem v nasprotju s tistimi s tujih trgov rasli v celotnem preučevanem obdobju. Leta 2009 je bila vrednost prihodkov od prodaje na domačem trgu za 148,2 % višja kot leta 2005. Delež prihodkov od prodaje na domačem trgu v čistih prihodkih od prodaje je tako zrasel s 17,3 % leta 2005 na 33,1 % leta 2009.

Tabela 21: Prihodki iz poslovanja Luke Koper v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Skupni prihodki iz poslovanja (v EUR)	86.354.060	97.363.795	111.331.815	122.744.761	108.462.449
Čisti prihodki od prodaje (v EUR)	82.771.111	94.166.749	108.950.005	121.521.319	107.281.669
Prihodki od prodaje na domačem trgu (v EUR)	14.312.360	21.089.863	28.022.634	33.824.677	35.525.635
Prihodki od prodaje na tujem trgu (v EUR)	68.458.751	73.076.886	80.927.371	87.696.642	71.756.034
Drugi poslovni prihodki (v EUR)	3.582.945	3.197.045	2.381.810	1.223.442	1.180.780

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

Če se vrnem k podatkom iz Tabele 21, so največji delež v prodaji zavzemali prihodki od prodaje storitev na domačem in tujem trgu. Leta 2009 so ti prihodki predstavljali 97,3 % vseh prihodkov od prodaje, kar je bistveno več kot leta 2005, ko so predstavljali 79,2 %. Ostali prihodki od prodaje so nastajali zaradi najemnin ter prodaje blaga in materiala. Od teh kategorij je edina nezanemarljiva najemnina na domačem trgu. Ta je sicer leta 2009 dosegla le 58 % vrednost iz leta 2005, ko je bila najemnina veliko pomembnejša kategorija, saj je predstavljala 20,7 % prihodkov iz prodaje.

Poslovanje Luke Koper je še vedno odvisno predvsem od tujine, zato je zanjo stanje na globalnem tržišču vitalnega pomena. Kljub temu pa je opazen zanimiv trend padanja deleža prihodkov od prodaje na tujih trgih v skupnih prihodkih od prodaje storitev in naraščanja pomembnosti domačega tržišča. Leta 2009 so bili prihodki od prodaje na domačem trgu za 136,2 % višji kot leta 2005. Prihodki od prodaje na tujih trgih so vrednostno sicer leta 2008 dosegli vrh, ki je bil za 28,1 % višji kot leta 2005, vendar so se leta 2009 močno zmanjšali in pristali na vrednosti, ki je le za 4,8 % višja od tiste iz leta 2005.

Glede na pretovor je bil najpomembnejši tuji trg Avstrija, sledijo Italija, Madžarska in na četrtem mestu Slovaška. Na avstrijski trg so namenjeni predvsem zabojniki, avtomobili in različne rudnine za industrijsko proizvodnjo. V Italijo so namenjene velike količine premoga za njihove termoelektrarne. Na Madžarsko so namenjeni predvsem zabojniki in avtomobili, na Slovaško pa jekleni izdelki in avtomobili.

V Tabeli 22 prikazujem prilagojene odhodke iz poslovanja na osnovi Tabele 12. Celotni odhodki so prikazani v Prilogi 1. Odhodki iz poslovanja so se večali skozi celotno preučevano obdobje. Leta 2009 so bili za 48,3 % višji kot leta 2005. Leta 2009 so imeli največji delež v odhodkih stroški storitev, in sicer 32,6 %. Sledili so jim stroški dela z 29,1 %, katerih delež se je v obdobju

le malo spremenil, saj so leta 2005 predstavljali 28,2 % odhodkov, so se pa zato količinsko zabeležili največji porasti. Kot najbolj problematične izpostavljam druge poslovne odhodke in stroške dela.

Tabela 22: Prilagojeni odhodki iz poslovanja Luke Koper v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Prilagojeni odhodki iz poslovanja (v EUR)	69.957.561	80.444.747	90.621.107	101.746.141	103.726.902
Stroški materiala (v EUR)	4.356.564	5.145.696	6.998.366	8.708.754	7.395.992
Stroški blaga (v EUR)	4.181				
Stroški storitev (v EUR)	27.294.863	31.014.437	34.673.893	37.400.921	33.780.862
Stroški dela (v EUR)	19.754.703	21.986.024	25.073.937	30.697.827	30.156.242
Amortizacija osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev (v EUR)	13.200.100	13.134.743	14.610.380	16.718.879	20.556.655
Amortizacija naložbenih nepremičnin (v EUR)	0	359.510	454.103	493.847	578.603
Drugi poslovni odhodki (v EUR)	5.347.150	8.804.337	8.810.328	7.725.913	11.258.548

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

3.3 Analiza sredstev

Med opredmetenimi poslovnimi sredstvi v Tabeli 23 imajo največji delež zemljišča in zgradbe, katerih vrednost se je v med koncem leta 2005 in koncem leta 2009 povečala za 92,3 %. Skupno so tako konec leta 2009 zajemala 60,7 % vseh opredmetenih osnovnih sredstev. Leta 2007 se je vrednost zemljišč povečala zaradi naložb v zaledne terminale, leta 2009 pa zmanjšala zaradi premestitev med naložbene nepremičnine. V postavko zemljišča in zgradbe so vključene tudi tiste nepremičnine, ki jih ima glede na koncesijsko pogodbo Luka Koper v najemu od Republike Slovenije. Mednje spada tudi operativna obala.

Naslednja postavka so proizvajalne naprave in stroji, katerih vrednost se je v preučevanem obdobju povečala za 259,1 % in so konec leta 2009 zajemali 26,7 % opredmetenih osnovnih sredstev. Potem so na vrsti osnovna sredstva, ki se pridobivajo. Njihova vrednost je bila najvišja konec leta 2008, ko se je glede na predhodno leto povečala za 155,3 % oziroma za 64.636.599 EUR. Iz podatkov lahko sklepam, da so od leta 2007 v Luki Koper veliko vlagali v pridobivanje novih osnovnih sredstev, kar so večinoma financirali s posojili. Opredmetenih osnovnih sredstev niso zastavili kot jamstva za dolgove.

Tabela 23: Osnovna sredstva Luke Koper v preučevanem obdobju

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
Opredmetena osnovna sredstva (v EUR)	140.684.931	149.276.880	217.180.278	329.837.644	352.506.587
Zemljišča in zgradbe (v EUR)	111.265.519	109.285.189	130.972.114	171.039.469	213.904.856
- Zemljišča (v EUR)	1.776.577	1.944.012	21.542.361	24.391.476	6.261.659
- Zgradbe (v EUR)	109.488.942	107.341.177	109.429.753	146.647.993	207.643.197
Proizvajalne naprave in stroji (v EUR)	26.180.671	29.897.442	44.440.930	52.390.866	94.015.714
Druge naprave in oprema (v EUR)	44.826	51.505	135.220	138.696	138.696
Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo (v EUR)	3.193.916	10.042.744	41.632.014	106.268.613	44.434.099
- Predujmi za pridobitev osnovnih sredstev (v EUR)				29.280.750	13.222

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

Naložbene nepremičnine, ki jih prikazujem v Tabeli 24, so zemljišča in zgradbe, ki jih Luka Koper daje v poslovni najem. Njihova vrednost je stalno rasla in je bila na koncu leta 2009 za 366,7 % višja kot na koncu leta 2005. Čeprav so na začetku obdobja imele v naložbenih nepremičninah največji delež zgradbe, se je stanje obrnilo in na koncu leta 2009 je bil delež zemljišč 55,6 %. Porast naložbenih nepremičnin v letih 2007 in 2008 se je zgodil predvsem zaradi nakupa površin in skladišč v Sežani, ki so jih potem dali v najem odvisni družbi Adria Terminali, d. o. o., Leta 2009 je prišlo do povečanja predvsem zaradi spremembe strateške usmeritve. Tako so med naložbene nepremičnine prerazvrstili zemljišča, ki jih ima družba v dolgoročni posesti z namenom povečevanja vrednosti.

Tabela 24: Naložbene nepremičnine Luke Koper v preučevanem obdobju

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
Naložbene nepremičnine (v EUR)	8.023.773	7.853.164	14.254.814	17.087.083	37.449.118
Zemljišča (v EUR)	/	69.926	3.999.839	4.880.939	20.828.209
Gradbeni objekti (v EUR)	8.023.773	7.783.238	10.254.975	12.206.144	16.620.909

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

Pri neopredmetenih sredstvih, ki jih prikazujem v Tabeli 25, so edini zanimivi podatki ti, da je njihova stopnja amortizacije 10 % in da jih amortizirajo po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Ta sredstva tudi niso bila zastavljena.

Tabela 25: Neopredmetena sredstva Luke Koper v preučevanem obdobju

	31. 12. 05	31. 12. 06	31. 12. 07	31. 12. 08	31. 12. 09
Neopredmetena sredstva (v EUR)	1.092.318	648.598	1.077.540	5.895.567	7.024.047
Dolgoročne premoženjske pravice (v EUR)	1.092.318	648.598	1.077.540	5.895.567	7.024.047

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

3.4 Obratna sredstva

Kot kaže Tabela 26, v obratnih sredstvih prevladujejo kratkoročne poslovne terjatve. Konec leta 2009 je bil njihov delež 93,4 %.

Tabela 26: Obratna sredstva Luke Koper v preučevanem obdobju

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
Skupaj obratna sredstva konec leta (v EUR)	21.525.280	20.343.475	28.868.246	33.219.631	21.336.709
Dolgoročne poslovne terjatve (v EUR)	11.701	11.730	217.293	217.865	220.307
Kratkoročne poslovne terjatve (v EUR)	17.979.553	19.931.219	27.194.812	22.811.660	19.929.684
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev (v EUR)	54.206	84.737	157.552	2.644.017	689.138
Denarna sredstva (v EUR)	3.479.820	315.789	1.298.589	7.546.089	488.580

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

Količnik obračanja obratnih sredstev je opredeljen kot razmerje med prometom v obdobju in povprečnim stanjem obratnih sredstev, kot sem napisal v enačbi (2). Pri tem je pravilneje izraziti promet s stroškovno vrednostjo, saj je to tista vrednost, ki jo podjetje v resnici financira (Pučko, 2005, str. 124). Z izračunom iz Tabele 27 pokažem, da so se obratna sredstva najhitreje obračala leta 2009.

$$\text{Količnik obračanja obratnih sredstev} = \frac{\text{Promet v obdobju}}{\text{Povprečno stanje obratnih sredstev}} \quad (2)$$

Tabela 27: Prilagojen količnik obračanja in dnevi vezave obratnih sredstev v Luki Koper od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Prilagojeni odhodki iz poslovanja (v EUR)	69.957.561	80.444.747	90.621.107	101.746.141	103.726.902
Povprečna obratna sredstva v letu (V EUR)		20.934.378	24.605.861	31.043.939	27.278.170
Količnik obračanja obratnih sredstev		3,8	3,7	3,3	3,8
Dnevi vezave/trajanje obrata (v dneh)		96,1	98,6	106,1	96,1

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

3.5 Financiranje

V tem poglavju se poglobljamo v financiranje družbe, ker je bistveno za razumevanja vzroka celotne izgube leta 2009. Na podlagi podatkov v tem poglavju lahko financiranje Luke Koper v preučevanem obdobju razdelim na dve fazi. V prvi, ki je potekala do leta 2009, je podjetje povečevalo naložbe in se zadolževalo, v drugi, do katere je prišlo v letu 2009, pa je podjetje naredilo popravek vrednosti teh naložb.

Finančne obveznosti prikazujem v Tabeli 28. Tako med kratkoročnimi kot med dolgoročnimi obveznostmi so prevladovali obveznosti do domačih bank. Leta 2007 je bilo med kratkoročne obveznosti iz dolgoročnih premaknjenih za 34.312.151 EUR obveznosti, ki so zapadle leta 2008, razlika so bila na novo najeta bančna posojila. 89 % obveznosti je bilo z variabilno obrestno mero in ta se je gibala med 4,288 in 5,364 %. Luka Koper je v letu 2008 najela 110 milijonov EUR dolgoročnih posojil. Iz dolgoročnih finančnih obveznosti so prenesli med kratkoročne finančne obveznosti, ki so zapadle v letu 2009, obveznosti v višini 56.320.000 EUR. Variabilne obrestne mere, preračunane na skupno nominalno letno obrestno mero na zadnji dan poslovnega leta 2008, so se gibale med 3,57 in 6,94 %.

Leta 2009 so dolgoročne finančne obveznosti narasle za 46.274.683 EUR. Zaradi neizpolnjevanja nekaterih finančnih zavez, katerih vrednosti niso bile dosežene predvsem zaradi slabitev finančnih naložb, je morala Luka Koper za vse dolgoročne finančne naložbe iz posojilnih pogodb, v katerih vrednosti finančnih zavez niso bile dosežene, prerazvrstiti finančne

obveznosti med kratkoročne finančne obveznosti. Znesek prerazvrščenih finančnih naložb je bil 105.079.000 EUR. Konec Leta 2009 je glavnica vseh dolgoročnih posojil bila 200.235.000 EUR z dobo odplačevanja do leta 2019.

Tabela 28: Finančne obveznosti Luke Koper v preučevanem obdobju

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
Dolgoročne finančne obveznosti (v EUR)	33.129.631	28.512.012	6.265.538	103.836.807	45.032.490
Kratkoročne finančne obveznosti(v EUR)	1.186.333	3.817.112	56.514.873	105.196.557	199.625.466
Skupaj (v EUR)	34.315.964	32.329.124	62.780.411	209.033.364	244.657.956

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

Gibanje naložb predstavljam v Tabeli 29. Dolgoročne finančne naložbe so največja postavka med finančnimi naložbami. Med njimi imajo glavno vlogo deleži v pridruženih podjetjih in delnice ter deleži drugih družb. Leta 2005 je bilo na področju naložb najbolj pestro, saj so med drugim prodali delnice družb Autocommerce, d. d., Probanke, d. d., in Factor banke, d. d, ter delnice Prve pokojninske družbe, d. d. Povečali so tudi delež v Intereuropi, d. d. Leta 2006 so povečali delež v družbi AdriaFin, d. o. o., z 39,44 % na 50 % in v družbi Kopinvest Netherlands B.V. s 25 % na 50 %. Tega leta je prišlo do velikega padca v obsegu kratkoročnih naložb zaradi zapadlosti nekaterih depozitov in ker je bil velik del kratkoročnih finančnih naložb prenesen v dolgoročne.

Leta 2007 so prodali delnice Banke Koper, d. d., v vrednosti 24.944.354,03 EUR. Do zmanjšanja kratkoročnih finančnih naložb je prišlo zaradi zapadlosti depozitov. Leta 2008 je prišlo do nakupa 10-odstotnega deleža v slovaški družbi Trade Trans Invest a.s. v vrednosti 26.107.045 EUR. Tega leta so prodali še preostali delež v Banki Koper, d. d. Leta 2009 so na osnovi pokazateljev slabitve družb Intereuropa in Trade Trans pristopili k ceni in naložbi oslabili.

Tabela 29: Finančne naložbe Luke Koper na dan 31. 12. v posameznem letu od 2005 do 2009

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
Dolgoročne finančne naložbe razen posojil (v EUR)	100.349.432	138.051.877	160.718.249	129.477.892	87.234.960
Dolgoročna posojila (v EUR)	8.681.004	10.636.038	10.963.575	5.133.249	2.753.497
Kratkoročne finančne naložbe (v EUR)	34.597.934	11.237.886		9.305.990	2.564.111

Se nadaljuje

nadaljevanje

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
Skupaj (v EUR)	143.628.370	159.925.801	171.681.824	143.917.131	92.552.568

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

V Tabeli 30 prikazujem strukturo finančnih prihodkov. Med finančne prihodke iz deležev spadajo udeležbe pri dobičku ter dobički pri prodaji vrednostnih papirjev in deležev. Med finančnimi prihodki iz poslovnih terjatev so vključene tudi pozitivne tečajne razlike. Kot sem že omenil, je leta 2005 največji učinek na prihodke imela prodaja delnic družb Autocommerce, d. d., Probanke, d. d., in Factor banke, d. d., ter delnice Prve pokojninske družbe, d. d. Leta 2006 so finančni prihodki nastali predvsem na račun dividend v Intereuropi, d. d., in udeležbe pri dobičku družbe AdriaFin, d. o. o., v višini 1.968.074 EUR. Leta 2007 so bili prihodki predvsem posledica dobička pri prodaji delnic Banke Koper v višini 5.223.769 EUR in dividend iz deleža v Intereuropi v višini 1.636.215 EUR. Leta 2008 so prodali še preostali delež v Banki Koper. Dividende Intereurope so bile v višini 1.137.097 EUR. V letu 2009 je bil upad prihodkov posledica nižjih dividend in padca cen prodanih vrednostnih papirjev.

Tabela 30: Finančni prihodki Luke Koper v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Vsi finančni prihodki (v EUR)	8.082.569	7.670.634	10.194.595	8.308.638	5.116.895
Finančni prihodki iz deležev (v EUR)	5.444.810	5.711.236	8.481.730	6.406.379	4.483.029
Finančni prihodki iz danih posojil (v EUR)	1.826.731	1.520.854	1.005.776	1.098.847	434.995
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev (v EUR)	879.189	438.543	707.089	803.412	198.871

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

V Tabeli 31 prikazujem strukturo finančnih odhodkov. Med finančne odhodke iz poslovnih obveznosti sem vključil tudi negativne tečajne razlike. Zanimivi sta predvsem leti 2008 in 2009. Finančni odhodki so se leta 2008 tako znatno povečali zaradi stroškov posojil in obresti na povečana najeta kratkoročna in dolgoročna posojila pri bankah ter zaradi slabitev finančnih naložb. Leta 2009 je prišlo do znatnih slabitev. Finančni odhodki iz naslova slabitve finančnih naložb se v pretežni meri nanašajo na slabitev naložbe v družbo Intereuropa, d. d., v znesku 28,7 milijona EUR in družbo Trade Trans Invest, a. s., Bratislava v znesku 21,8 milijona EUR, ki so

bile opravljene na osnovi cenitev finančnih naložb. Ti slabitvi sta bili glavni vzrok celotne izgube v poslovnem letu 2009.

Tabela 31: Finančni odhodki Luke Koper v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Vsi finančni odhodki (v EUR)	3.067.801	1.920.434	3.430.862	16.668.034	62.191.536
Finančni odhodki iz oslabitev finančnih naložb (v EUR)	1.229.636	83.703	780.002	9.147.203	52.591.845
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti (posojil); (v EUR)	1.070.376	1.117.496	1.981.545	6.990.726	8.494.883
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti (v EUR)	767.789	719.235	669.314	530.105	1.104.808

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

Stopnja kapitalizacije nazorno pokaže, kakšno je stanje v financiranju podjetja. Kot prikazuje enačba (3), se jo izračuna kot delež lastniškega kapitala v vseh virih (Pučko, 2005, str. 130). Izračun vključujem v Tabeli 32. V izkustvenih priporočilih velja, da naj bi stopnja kapitalizacije bila vsaj 0,5, če so v imenovalcu vsi viri (Pučko, 2005, str. 130). Stopnja kapitalizacije je konec leta 2006 narasla glede na konec leta 2005, nato pa je doživela padec, ki je največji med letoma 2007 in 2008, ko pade za kar 27 odstotnih točk, in se že nevarno približa priporočeni meji, pod katero pade konec leta 2009. Tako gibanje je bilo posledica tega, da se je Luka Koper najprej zadolževala zaradi izvajanja investicij, pozneje pa je ugotovila, da so izvedene investicije izgubile vrednost. Tako je stopnja kapitalizacije padla z odličnih 0,8 na problematičnih 0,4.

$$\text{Stopnja kapitalizacije} = \frac{\text{Trajni viri}}{\text{Vsi viri}} \quad (3)$$

Tabela 32: Stopnja kapitalizacije Luke Koper v preučevanem obdobju

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31.12.2008	31.12.2009
Kapital (v EUR)	262.452.863	285.348.110	325.158.610	291.777.487	238.337.787
Obveznosti do virov sredstev (v EUR)	315.624.236	340.140.666	434.312.786	534.709.567	521.534.016
Stopnja kapitalizacije	0,832	0,839	0,749	0,546	0,457

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

3.6 Razmerje med strukturo virov in sredstev

To razmerje dobro predstavlja količnik finančne stabilnosti, katerega postopek izračuna prikazuje enačba (4). Rezultate razkrivam v Tabeli 33. Pri dolgoročnih virih so vključene dolgoročne obveznosti in kapital, pri dolgoročnih vezanih sredstvih pa dolgoročna sredstva.

Količnik finančne stabilnosti naj bi bil okrog 1. Če je nižji od 1, to lahko kaže na težave v ohranjanju likvidnosti podjetja, ker del dolgoročno vezanih sredstev financira z dolgoročnimi viri. Po drugi strani pa kazalec, ki veliko presega 1, kaže na nesmotrno poslovanje, saj to pomeni, da ima podjetje prevelike dolgoročne vire, kar je praviloma nesmotrno (Pučko, 2005, str. 139). Čeprav sta bila vrednosti v letih 2007 in 2008 pod ena, sta še vedno precej blizu. Bolj zaskrbljujoče pa je leto 2009. Tako kot stopnja kapitalizacije v prejšnji točki tudi količnik finančne stabilnosti odraža fazo zadolževanja zaradi izvajanja investicij, ki ji je sledila ugotovitev zmanjšane vrednosti le-teh.

$$\text{Količnik finančne stabilnosti} = \frac{\text{Dolgoročni viri sredstev}}{\text{Dolgoročno vezana sredstva}} \quad (4)$$

Tabela 33: Količnik finančne stabilnosti Luke Koper v preučevanem obdobju

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
Dolgoročne obveznosti (v EUR)	35.715.715	34.615.451	17.481.844	105.237.194	47.874.671
Kapital (v EUR)	262.452.863	285.348.110	325.158.610	291.777.487	238.337.787
Dolgoročna sredstva (v EUR)	259.512.719	307.382.721	405.307.103	490.179.850	496.479.516
Količnik finančne stabilnosti	1,149	1,041	0,845	0,810	0,576

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

3.7 Analiza poslovnega uspeha

Kot temeljni kazalec poslovne uspešnosti gospodarske družbe se uporablja donosnost lastnega kapitala. To pa zaradi tega, ker sam poslovni uspeh ne more biti mera uspešnosti poslovanja, ampak ga je treba izmeriti z vlaganji, ki so bila potrebna za ta uspeh. Z vidika lastnikov je to njihov vložen kapital (Pučko, 2005, str. 151). Zaradi težav, ki nastajajo pri določanju povprečne vrednosti lastnega kapitala, uporabljam dva kazalca, da dobim jasnejšo sliko o gibanju poslovne uspešnosti.

Prvi kazalec je že omenjeni količnik donosnosti lastnega kapitala, ki je, kot prikazuje enačba (5),

izračunan kot količnik čistega dobička in povprečne vrednosti lastnega kapitala (Pučko, 2005, str. 151). Kot čisti dobiček sem vzel prilagojene poslovne izide iz poslovanja. Izračun prikazujem v Tabeli 34. Pri vseh izračunih v poglavju upoštevam prilagojene podatke o poslovnem izidu iz Tabele 12.

$$\text{Količnik donosnosti lastnega kapitala} = \frac{\text{Čisti dobiček}}{\text{Povprečna vrednost lastnega kapitala}} \quad (5)$$

Tabela 34: Količnik donosnosti lastnega kapitala Luke Koper v preučevanem obdobju

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
Prilagojen poslovni izid (v EUR)	16.396.499	16.919.051	20.710.708	20.998.620	4.735.547
Lastni kapital na dan 31. 12. (v EUR)	262.452.863	285.348.110	325.158.610	291.777.487	238.337.787
Povprečni lastni kapital v letu (v EUR)	/	273.900.487	305.253.360	308.468.049	265.057.637
Količnik donosnosti lastnega kapitala	/	0,062	0,068	0,068	0,018

Vir Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

Drugi kazalec je delež dobička v prodaji, ki je, kot prikazuje enačba (6), izračunan kot količnik čistega dobička in vrednosti prodaje pomnožen s 100 (Pučko, 2005, str. 152). Vrednost prodaje predstavljajo prihodki iz poslovanja, prilagojeni poslovni izid iz poslovanja pa predstavljajo čisti. Rezultate prikazujem v Tabeli 35.

$$\text{Delež dobička v prodaji} = \frac{\text{Čisti dobiček}}{\text{Vrednost prodaje}} \times 100 \quad (6)$$

Tabela 35: Delež dobička v prodaji Luke Koper v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Prilagojen poslovni izid iz poslovanja (v EUR)	16.396.499	16.919.051	20.710.708	20.998.620	4.735.547
Poslovni prihodki (v EUR)	86.354.060	97.363.795	111.331.815	122.744.761	108.462.449

se nadaljuje

nadaljevanje

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Delež dobička v prodaji (v %)	18,99	17,38	18,60	17,11	4,37

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

Oba zgornja kazalca kažeta isti trend, in sicer bolj ali manj stabilno stanje do konca leta 2008, čemur sledi močno poslabšanje uspešnosti poslovanja v letu 2009.

V Tabeli 36 prikazujem še izračun ekonomičnosti na ravni podjetja na osnovi enačbe (7), kot količnik poslovnih prihodkov in poslovnih odhodkov. V prvih štirih letih preučevanega obdobja ni bilo večjih razlik v ekonomičnosti poslovanja, ta je precej odstopala le leta 2009, vendar je bila v celotnem preučevanem obdobju višja od 1.

$$\text{Količnik ekonomičnosti} = \frac{\text{Poslovni prihodki}}{\text{Poslovni odhodki}} \quad (7)$$

Tabela 36: Ekonomičnost poslovanja Luke Koper v preučevanem obdobju

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Poslovni prihodki (v EUR)	86.354.060	97.363.795	111.331.815	122.744.761	108.462.449
Prilagojeni odhodki iz poslovanja (v EUR)	69.957.561	80.444.747	90.621.107	101.746.141	103.726.902
Prilagojen količnik ekonomičnosti	1,234	1,210	1,229	1,206	1,046

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

4 PRIMERJAVA KAZALCEV LUKE KOPER Z OSTALIMI

Da bi bolje ugotovil, kje so problemski položaji v poslovanju Luke Koper, v to poglavje vključujem določene kazalce družb THPA in CMP. Ti kazalci so povezani predvsem z delom, financiranjem in poslovno uspešnostjo. Vse izračune sem naredil na osnovi prilagojenih podatkov o poslovnih izidih iz poglavja 2.

V Tabeli 37 prikazujem pretovor na zaposlenega v treh lukah. Ob tem velja upoštevati dejstvo, da sestava tovora ni enaka, prihaja pa tudi do odstopanj pri delu, zato ti podatki le posredno

nakažejo, ali je katera od teh družb bila premalo učinkovita pri opravljanju svoje dejavnosti. Od treh je Luka Koper tista, kjer je bil pretovor na zaposlenega najmanjši. Največji je bil v CMP, ki je od ostalih dveh tudi tista, ki ima bolj raznovrsten tovor, v smislu, da ena kategorija ne prevladuje, kot je to pri THPA, kjer močno prevladujejo tekoči tovari. Od treh je povprečno število zaposlenih najbolj stalno pri THPA, ki je od leta 2006 do 2009 imela v povprečju vedno med 570 in 580 zaposlenimi.

Tabela 37: Pretovor na zaposlenega Luke Koper, CMP in THPA od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Pretovor Luke Koper (v tonah)	13.066.102,0	14.030.732,0	15.362.979,0	16.050.448,0	13.143.620,0
Povprečno število zaposlenih Luke Koper v letu	669,4	686,0	744,0	783,0	781,5
Pretovor na zaposlenega v Luki Koper (v tonah)	19.519,0	20.453,0	20.649,0	20.499,0	16.818,0
Pretovor CMP (v tonah)	15.200.000,0	16.600.000,0	18.300.000,0	18.000.000,0	15.000.000,0
Povprečno število zaposlenih CMP v letu	463,0	471,0	490,0	476,0	412,0
Pretovor na zaposlenega v CMP (v tonah)	32.829,0	35.244,0	37.347,0	37.815,0	36.408,0
Pretovor THPA (v tonah)	16.722.343,0	16.951.089,0	18.827.651,0	16.041.842,0	14.963.214,0
Povprečno število zaposlenih THPA v letu	606,5	580,5	570,5	580,5	577,0
Pretovor na zaposlenega v THPA (v tonah)	27.572,0	29.201,0	33.002,0	27.635,0	25.933,0

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2005, 2005; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2006, 2006; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2007; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period ended on 31 december 2008, 2008; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period 1.1.-31.12.2009 in accordance with article 4 of law 3556/2007, 2009; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2005, 2005; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2006, 2006; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2007, 2007; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2008, 2008; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2009, 2009.

V Tabeli 38 prikazujem prihodek na zaposlenega treh družb v preučevanem obdobju. Ta jasno kaže, da je bil prihodek na zaposlenega v združbah CMP in Luka Koper zelo podoben do vključno leta 2008. Šele v letu 2009 je prišlo do večjega odstopanja v prid CMP. THPA je močno zaostajala za CMP in Luko Koper.

Tabela 38: Prihodek na zaposlenega Luke Koper, CMP in THPA v preučevanem obdobju

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Prihodki iz poslovanja Luke Koper (v EUR)	86.354.060,0	97.363.795,0	111.331.815,0	122.744.761,0	108.462.449,0
Povprečno število zaposlenih v letu	669,4	686,0	744,0	783,0	781,5
Prihodek na zaposlenega v Luki Koper (v EUR)	129.002,0	141.930,0	149.640,0	156.762,0	138.788,0
Prihodki iz poslovanja CMP (v EUR)	58.809.110,0	63.316.231,0	71.549.746,0	76.497.561,0	71.484.198,0
Povprečno število zaposlenih v letu	463,0	471,0	490,0	476,0	412,0
Prihodek na zaposlenega v CMP (v EUR)	127.018,0	134.429,0	146.020,0	160.709,0	173.505,0
Prihodki iz poslovanja THPA (v EUR)	48.444.991,0	47.223.663,0	67.264.156,0	50.668.478,0	52.724.538,0
Povprečno število zaposlenih v letu	606,5	580,5	570,5	580,5	577,0
Prihodek na zaposlenega v THPA (v EUR)	79.876,0	81.350,0	117.904,0	87.284,0	91.377,0

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2005, 2005; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2006, 2006; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2007; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period ended on 31 december 2008, 2008; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period 1.1.-31.12.2009 in accordance with article 4 of law 3556/2007, 2009; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2005, 2005; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2006, 2006; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2007, 2007; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2008, 2008; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2009, 2009.

Ekonomičnosti poslovanja prikazujem v Tabeli 39. Ekonomičnost CMP je naraščala do leta 2008 in nato padla v letu 2009. Ekonomičnosti Luke Koper se je gibala okrog 1,2 in padla v letu 2009, ekonomičnost THPA pa se je gibala okrog 1,1, razen v izjemnem letu 2007.

Tabela 39: Primerjava ekonomičnosti poslovanja Luke Koper, CMP, THPA v preučevanem obdobju

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Količnik ekonomičnosti Luke Koper	1,234	1,210	1,229	1,206	1,046
Prihodki iz poslovanja CMP (v EUR)	58.809.110	63.316.231	71.549.746	76.497.561	71.484.198
Odhodki iz poslovanja CMP (v EUR)	51.159.676	54.445.669	57.625.146	59.631.291	59.596.176

se nadaljuje

nadaljevanje

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Količnik ekonomičnosti CMP	1,150	1,163	1,242	1,283	1,120
Prihodki iz poslovanja THPA (v EUR)	48.444.991	47.223.663	67.264.156	50.668.478	52.724.538
Odhodki iz poslovanja THPA (v EUR)	44.375.045	43.985.894	51.128.371	45.897.775	48.941.289
Količnik ekonomičnosti THPA	1,092	1,074	1,316	1,104	1,077

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2005, 2005; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2006, 2006; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2007; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period ended on 31 december 2008, 2008; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period 1.1.-31.12.2009 in accordance with article 4 of law 3556/2007, 2009; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2005, 2005; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2006, 2006; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2007, 2007; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2008, 2008; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2009, 2009.

Odgovor na vprašanje, ali Luki Koper število zaposlenih predstavlja problem, iščem s pomočjo Tabele 40, kjer prikazujem delež stroškov dela v stroških poslovanja. Pri primerjavi stroškov je vsekakor treba upoštevati to, da te tri združbe delujejo v različnih državah, kar pomeni, da imajo drugačen življenjski standard in obdavčitev in da imajo različno strukturo pretovora, kar pomeni različne stroške materialna in predvsem različne potrebe po številu zaposlenih. Kljub temu menim, da je prikaz iz spodnje tabele zanimiv, in sicer zaradi tega, ker res lepo pokaže, kako so stroški dela v Luki Koper precej visoki, vendar vseeno relativno nizki v primerjavi s celotnimi, in pokaže še zanimivost, da so stroški poslovanja Luke Koper v primerjavi z ostalima združbama zelo visoki.

Tabela 40: Primerjava strukturnega deleža stroškov dela v stroških poslovanja Luke Koper, CMP in THPA v preučevanem obdobju

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Prilagojeni odhodki iz poslovanja Luke Koper (v EUR)	69.957.561	80.444.747	90.621.107	101.746.141	103.726.902
Stroški dela Luke Koper (v EUR)	19.754.703	21.986.024	25.073.937	30.697.827	30.156.242
Strukturni delež Luka Koper	0,282	0,273	0,277	0,302	0,291
Poslovni odhodki CMP (v EUR)	51.159.676	54.445.669	57.625.146	59.631.291	59.596.176
Stroški dela CMP (v EUR)	24.968.494	26.622.025	29.276.531	29.840.909	28.068.572
Strukturni delež CMP	0,488	0,489	0,508	0,500	0,471

se nadaljuje

nadaljevanje

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Odhodki iz poslovanja THPA (v EUR)	44.375.045	43.985.894	51.128.371	45.897.775	48.941.289
Stroški dela THPA (v EUR)	29.561.725	30.543.080	34.911.805	30.432.400	33.850.019
Strukturni delež THPA	0,666	0,694	0,683	0,663	0,692

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2005, 2005; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2006, 2006; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2007; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period ended on 31 december 2008, 2008; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period 1.1.-31.12.2009 in accordance with article 4 of law 3556/2007, 2009; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2005, 2005; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2006, 2006; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2007, 2007; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2008, 2008; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2009, 2009.

Prilagojeni količniki donosnosti lastnega kapitala iz Tabele 41 kažejo, da je združba CMP daleč najuspešnejša, medtem ko med THPA in Luka Koper, razen konec leta 2007, ni velike razlike.

Tabela 41: Primerjava donosnosti lastnega kapitala Luke Koper, CMP, THPA v preučevanem obdobju

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
Količnik donosnosti lastnega kapitala Luke Koper	/	0,062	0,068	0,068	0,018
Izid iz poslovanja CMP (v EUR)	7.649.434	8.870.562	13.924.600	16.866.270	11.888.022
Lastni kapital CMP na dan 31. 12. (v EUR)	16.492.781	18.155.092	25.636.266	36.106.906	41.701.327
Količnik donosnosti lastnega kapitala CMP	/	0,489	0,543	0,467	0,249
Izid iz poslovanja THPA (v EUR)	4.069.946	3.237.769	16.135.785	4.770.702	3.783.250
Lastni kapital THPA na dan 31. 12. (v EUR)	101.187.527	102.810.710	114.663.104	114.265.958	116.797.436
Količnik donosnosti lastnega kapitala THPA	/	0,031	0,140	0,042	0,032

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2005, 2005; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2006, 2006; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2007; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period ended on 31 december 2008, 2008; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period 1.1.-31.12.2009 in accordance with article 4 of law 3556/2007, 2009; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2005, 2005; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2006, 2006; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2007, 2007; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2008, 2008; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2009, 2009.

Na osnovi tega poglavja sklepam, da so ostale združbe kljub krizi do neke mere ohranile svojo uspešnost, v Luki Koper pa ne, torej za neuspeh v letu 2009 ne moremo kriviti izključno krize, temveč predvsem notranje vzroke.

5 IDENTIFIKACIJA MOŽNIH PROBLEMSKIH POLOŽAJEV

Glede na napisano bi kot možne problemske položaje rad izpostavil sestavo tovora, ki je preveč pod vplivom gospodarskih gibanj, nepremišljenih naložbenih strategij, ki povzročajo nepotrebno zadolževanje in večajo odpise vrednosti ter prevelike stroške dela.

5.1 Sestava tovora

V Luki Koper imajo nafta in naftni derivati relativno nizek delež v pretovoru. Pretovor naftnih derivatov je bil v preučevanem obdobju v vseh obravnavanih pristaniščih, razen koprskemu, najbolj stalen. V Trstu je bil povprečni pretovor tekočih tovorov 36.559.289,4 tone, največje odstopanje pa bilo leta 2007, ko je bil manjši za 4,90 % od povprečja. V København-Malmöju je bil povprečni pretovor tekočih tovorov 6.680.000 ton, največje odstopanje pa je bilo leta 2005, ko je bil pretovor manjši za 8,68 %. V Solunu je bil povprečen pretovor tekočih tovorov 8.275.952,6 tone, do največjega odstopanja pa je prišlo leta 2009, ko je bil od povprečja manjši za 3,26 %. Prav ta stabilnost pride še kako prav v kriznih obdobjih. V Luki Koper so bili tekoči tovari drugi najbolj stabilni, s povprečnim pretovorom 2.373.199 ton in največjim odstopanjem leta 2008, ko je bil za 21,16 % večji. Najbolj stabilni so bili generalni tovari v ozkem smislu, kot jih sami definirajo, katerih največje odstopanje je bilo za 19,6 %.

Ob upoštevanju podatkov o pretovoru in o porabi naftnih derivatov, ki jih prikazujem v Tabeli 42, je razvidno, da lahko Luka Koper že zdaj pokrije skoraj celotno slovensko povpraševanje po naftnih derivatih, in ni pričakovati, da bi v Luki Koper raztovarjali velike količine naftnih derivatov, namenjenih v druge države, še posebno ne zaradi bližine velikih pristanišč, kot je tržaško, ki je specializirano za tovrstni tovor. Zaradi tega in tudi zaradi narave Kopra kot edine slovenske luke in omejenega prostora za širjenje pristanišča ni pričakovati, da se bo sestava v bližnji prihodnosti bistveno spremenila.

Tabela 42: Poraba naftnih derivatov v EU in Sloveniji od 2005 do 2008

Leto	2005	2006	2007	2008
Poraba znotraj EU (v 1000 tonah)	677.910	674.207	658.620	655.934
Bruto poraba znotraj Slovenije (v 1000 tonah)	2.537	2.646	2.575	2.979

Vir: Gross inland energy consumption, by fuel - [tsdcc320]; Crude oil and Petroleum Products, 2010

5.2 Stroški dela

S pomočjo Tabele 43 prikazujem, kakšen bi bil potencialen prihranek Luke Koper, če bi bila povprečna mesečna plača na ravni povprečne republiške. Prihranek Luke Koper bi bil pri povprečni plači, ki bi bila enaka republiški, precejšen. Za dodatno pojasnilo je vredno poudariti, da bi lahko Luka Koper v obdobju od leta 2006 do vključno leta 2009 prihranila 20.716.489 EUR, če bi bila povprečna bruto plača na ravni državnega povprečja.

Pri tem pa je treba upoštevati neznano spremenljivko in to je, kako bi zaposleni delovali pri nižjih plačah. Glede na pregled povprečne ocene zadovoljstva in udeležbe na anketiranju zaposlenih v Luki Koper, d. d., od leta 2004 do 2009 (Luka Koper d.d., 2009), se anketiranci zadovoljstvo na lestvici od 1 do 5 v povprečju ocenjevali s 4. Pri anketiranju je sodelovalo med 50 % in 55 % zaposlenih. To daje vedeti, da so zaposleni še kar zadovoljni, ne morem pa napovedati, kako bi delovali pri nižjih plačah.

Tabela 43: Potencialni prihranek pri plačah Luke Koper v preučevanem obdobju, če bi bile plače na ravni slovenskega povprečja

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Povprečna bruto mesečna plača zaposlenega v Luki Koper (v EUR)	1.489,60	1.674,20	1.794,40	2.100,50	2.046,40
Povprečna bruto mesečna plača v Sloveniji (v EUR)		1.212,41	1.284,26	1.391,17	1.438,96
Mesečna razlika med plačama (v EUR)		461,80	510,10	709,30	607,40
Povprečno število zaposlenih	669,40	686,00	744,00	783,00	781,50
Potencialni prihranek (v EUR)		3.801.537,00	4.554.173,00	6.664.582,00	5.696.197,00

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009; Povprečna mesečna plača (nova metodologija, od jan. 2006 v EUR), 2010.

Če bi Luka Koper v preučevanem obdobju imela enak pretovor na zaposlenega, kot ga ima CMP, bi potrebovala toliko zaposlenih, kolikor jih prikazujem v Tabeli 44. Že samo pri plačah, bi skupaj lahko prihranili 37.162.501 EUR. Da bi Luka Koper dosegla enak pretovor na zaposlenega kot CMP, pa je malo verjetno.

Tabela 44: Prihranek Luke Koper ob enakem pretovoru na zaposlenega, kot ga ima CMP

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Povprečno število zaposlenih Luke Koper ob enakem pretovoru na zaposlenega, kot ga ima CMP	398,0	398,1	411,4	424,4	361,0
Povprečna bruto mesečna plača zaposlenega v Luki Koper (v EUR)	1.489,6	1.674,2	1.794,4	2.100,5	2.046,4
Letni stroški plač v Luki Koper (v EUR)	11.965.423,0	13.782.253,0	16.020.543,0	19.736.216,0	19.191.409,0
Letni stroški plač Luke Koper ob novem povprečnem številu zaposlenih (v EUR)	7.114.330,0	7.997.988,0	8.858.594,0	10.697.426,0	8.865.005,0
Prihranek pri plačah Luke Koper ob enakem pretovoru na zaposlenega, kot ga ima CMP (v EUR)	4.851.093,0	5.784.265,0	7.161.949,0	9.038.790,0	10.326.404,0

Vir: Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2005, 2005; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2006, 2006; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2007, 2007; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2008, 2008; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2009, 2009; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009; Povprečna mesečna plača (nova metodologija, od jan. 2006 v EUR), 2010.

Če bi bile plače manjše, kot sem to prikazal v Tabeli 43, ali če bi bil število zaposlenih tako kot v Tabeli 44, bi bil dobiček v prihodkih Luke Koper tak, kot ga prikazujem v Tabeli 45. Kot izhodišče upoštevam prilagojene izkaze poslovnega izida iz Tabele 12. Tabela kaže, da bi drugi ukrep ustvaril večje izboljšanje kot prvi.

Tabela 45: Delež dobička v prihodkih Luke Koper

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Prihodki iz poslovanja	86.354.060	97.363.795	111.331.815	122.744.761	108.462.449
Prilagojen poslovni izid iz poslovanja	16.396.499	16.919.051	20.710.708	20.998.620	4.735.547
Delež dobička v prihodkih	0,190	0,174	0,186	0,171	0,044
Prilagojen poslovni izid pri manjših plačah	/	20.720.588	25.264.881	27.663.202	10.431.744
Delež dobička v prihodkih ob manjših plačah	/	0,213	0,227	0,225	0,096
Prilagojen poslovni izid pri manjšem številu zaposlenih	21.247.592	22.703.316	27.872.657	30.037.410	15.061.951

se nadaljuje

nadaljevanje

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Delež dobička v prihodkih ob manjšem številu zaposlenih	0,246	0,233	0,250	0,245	0,139

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009; Povprečna mesečna plača (nova metodologija, od jan. 2006 v EUR), 2010.

5.3 Naložbe

Tretji problemski položaj ugotavljam v naložbah. Prav zaradi njih je nastala izguba leta 2009. Glavna razloga finančnih odhodkov v letu 2009 sta bili slabitvi naložb v Intereuropo in Trade Trans.

Naložba v Intereuropo je nastala še pred začetkom preučevanega obdobja in glede na gibanje vrednosti njenih delnic je popolnoma normalno, da je prišlo do oslabitve, saj je ta bila glede na podatke z Ljubljanske borze (Intereuropa, d. d., Koper (IEKG), 2010), na začetku leta 2005 vredna 31,29 EUR, na koncu leta 2009 pa le še 5,65 EUR. Tak padec je poleg splošnega trenda na Ljubljanski borzi imel vzrok v veliki čisti izgubi Intereurope v letu 2009 v višini skoraj 54 milijonov EUR. Znesek slabitve je tako visok zaradi višine deleža Luke Koper v Intereuropi. Ta je bil ob koncu preučevanega obdobja 24,8 %.

Trade Trans je mednarodna skupina, ki se ukvarja z logistiko, predvsem z železniškim transportom. Podrobnosti o njenem poslovanju mi ni uspelo izslediti, vendar glede na slabitve ni moglo biti uspešno.

Širjenje Luke Koper v druge dejavnosti, ki niso strogo povezane z osnovno dejavnostjo pristanišča, je skladno z njihovo strategijo razvoja za obdobje od leta 2006 do leta 2015, kjer imajo kot svojo strateško usmeritev tudi to, da postanejo prepoznaven izvajalec logističnih storitev, ki bi obvladoval člene v transportni verigi. Logistika je prav tako omenjena v viziji, v kateri naj bi Luka Koper postala vodilni pristaniški in logistični sistem za države srednje Evrope. Ta strategija razvoja je na voljo tudi na njihovi spletni strani (Poslanstvo, vizija, strategija, 2010). Luka Koper je v Letnem poročilu za leto 2009 (Luka Koper d. d., 2009, str. 11) objavila, da so zaradi krize nekoliko popravili strategijo in spet postavili težišče razvoja na pristanišče, čeprav še vedno ohranjajo dvofazni razvojni model, kjer ima zdaj logistika dopolnilno vlogo.

Luka Koper je proti prejšnji upravi tudi vložila odškodninsko tožbo v višini 32,6 milijona EUR, zaradi poslov, s katerimi naj bi uprava zaradi kršitve dolžnosti povzročila škodo. Predmet tožb zoper nekdanjo upravo so posli s podjetjem Grafist in podjetjema Adriasole in Ecoporto, odkup in rušenje skladišč na potniškem terminalu v Kopru, nakup nepremičnine z objektom Luna v Sežani in stroškovna upravičenost vodenja investicije podaljšanja prvega pomola. V zvezi z nakupom poslovnega deleža v slovaškem podjetju Trade Trans Invest, pa je Luka Koper tožbo

vložila tudi zoper nekdanji nadzorni svet (Mo., B. & STA, 2010).

V Tabelah 46 in 47 prikazujem negativen vpliv naložb v Intereuropo in Trade Trans v letu 2009. Če Luka Koper ne bi bila prisiljena v odpis vrednosti pri teh naložbah in bi torej ti družbi uspešno poslovali, bi imela konec leta 2009 bistveno višjo stopnjo kapitalizacije, ki bi bila celo malo višja od tiste iz konca leta 2008.

Tabela 46: Dolgoročne finančne naložbe razen posojil brez odpisov pri Intereuropi in Trade Trans konec leta 2009

	31. 12. 2009
Dolgoročne finančne naložbe pred odpisi (v EUR)	138.333.659
Odpis (v EUR)	51.098.699
Dolgoročne finančne naložbe po odpisi (v EUR)	87.234.960

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper, d.d., 2009.

Tabela 47: Stopnja kapitalizacije Luke Koper brez odpisov pri Intereuropi in Trade Trans konec leta 2009

	31. 12. 2009
Kapital (v EUR)	238.337.787
Obveznosti do virov sredstev (v EUR)	521.534.016
Stopnja kapitalizacije	0,457
Prilagojen kapital (v EUR)	289.436.486
Obveznosti do virov sredstev (v EUR)	521.534.016
Stopnja kapitalizacije brez odpisov pri Intereuropi in Trade Trans	0,555

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper, d.d., 2009.

Glede na do zdaj napisano, menim, da je bila politika naložb pravi poslovni problem Luke Koper v preučevanem obdobju.

SKLEP

Luka Koper je v preučevanem obdobju kljub krizi poslovala uspešno iz svoje osnovne poslovne dejavnosti, v težavah pa se je znašla zaradi nepremišljenih naložb. Čeprav v osnovi naložba v družbe, ki se ukvarjajo s pretovorom med Luko Koper in notranjostjo Slovenije ter drugimi državami ni popolnoma nesmiselna, se vseeno postavlja vprašanje, ali je to smotrna odločitev. Luka Koper se s tem izpostavlja tveganju zaradi morebitnega slabega poslovanja teh logističnih družb, poleg tega je vprašljivo, ali tako povezovanje z morebitnimi nižjimi cenami storitev in drugimi ugodnostmi odtehta omenjeno tveganje.

V nasprotju z Luko Koper se na primer CMP veliko bolj omejuje na sama pristanišča in njihov razvoj. Sodelujejo pri vlaganjih v infrastrukturo, da se izboljšajo prometne povezave s pristanišči in jih tudi širi. Vzpostavljajo partnerstva z različnimi združbami, ki uporabljajo pomorske prometne povezave za transport svojih proizvodov na prodajne trge in jih privabljajo v pristanišče, kjer si lahko vzpostavijo svoje logistične centre. S tem tudi ne potrebujejo tako velikega števila zaposlenih in zmanjšujejo druge stroške. Tak model poslovanja se mi zdi manj tvegan, kot pa Lukin, ki temelji na lastniškem povezovanju z drugimi družbami in njihovem vključevanju v skupino.

Luka Koper je zdaj na odločilni točki v svoji zgodovini. V preučevanem obdobju si je nabrala veliko finančnih obveznosti, ki pa ji jih še uspeva servisirati. To pa jo bo v naslednjih letih omejevalo v možnostih izvajanja novih investicij. V Luki so odločeni, da svojo razvojno strategijo za obdobje do leta 2015 peljejo naprej z določenimi popravki, torej z vnovično postavitvijo pristanišča na prvo mesto. Kljub temu bo še vedno imela obsežno skupino povezanih in odvisnih družb in heterogeno poslovanje. To ni nujno slabo, saj je v letih pred krizo dokazala, da lahko posluje z dobičkom, in je, kot ugotavljam v moji analizi, iz svoje osnovne dejavnosti poslovala z dobičkom tudi v letu 2009. Seveda pa ostaja vprašanje, ali se s tem odreka večji poslovni uspešnosti, ki bi jo lahko dosegla z bolj osredotočenim poslovnim modelom.

Ob tem poudarjam, da še tako učinkovito in pazljivo poslovanje v prihodnosti morda ne bo dovolj, če bodo zemeljske prometne povezave v Sloveniji vedno bolj zaostajale za tistimi iz okoliških držav. Drugi železniški tir in neposredna navezava na primorsko avtocesto sta samo najbolj nujna koraka za ohranjanje mednarodne konkurenčnosti pristanišča v prihodnosti.

LITERATURA IN VIRI

1. *Autorità portuale di Trieste: Esercizio 2009 chiuso con 12,5 milioni di avanzo di gestione corrente (+110% rispetto al 2008)*. Najdeno 30. oktobra 2010, na spletnem naslovu <http://www.porto.trieste.it>
2. *Autorità portuale Trieste*. Najdeno 5. novembra 2010 na spletnem naslovu <http://www.porto.trieste.it>
3. *Cargo volume 2005-2009*. Najdeno 30. oktobra 2010 na spletnem naslovu <http://www.cmport.com/en-GB/Corporate/Finance/Facts%20and%20Figures%2054.aspx>
4. *Copenhagen Malmö Port*. Najdeno 5. novembra 2010 na spletnem naslovu <http://www.cmport.com/>
5. Copenhagen Malmö Port AB. (2005). Annual report 2005. Copenhagen: Copenhagen Malmö Port AB
6. Copenhagen Malmö Port AB. (2006). Annual report 2006. Copenhagen: Copenhagen Malmö Port AB
7. Copenhagen Malmö Port AB. (2007). Annual report 2007. Copenhagen: Copenhagen Malmö Port AB
8. Copenhagen Malmö Port AB. (2008). Annual report 2008. Copenhagen: Copenhagen Malmö Port AB
9. Copenhagen Malmö Port AB. (2009). Annual report 2009. Copenhagen: Copenhagen Malmö Port AB
10. *Gross inland energy consumption, by fuel - [tsdcc320]; Crude oil and Petroleum Products*. Najdeno 4. novembra 2010 na spletnem naslovu http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/energy/data/main_tables
11. *Intereuropa, d. d., Koper (IEKG)*. Najdeno 5. novembra 2010 na spletnem naslovu <http://www.ljse.si/cgi-bin/jve.cgi?doc=818&tab=&SecurityID=IEKG>
12. Luka Koper d. d. (2005). Letno poročilo 2005. Koper: Luka Koper d.d.
13. Luka Koper d. d. (2006). Letno poročilo 2006. Koper: Luka Koper d.d.
14. Luka Koper d. d. (2007). Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper, d.d. Koper: Luka Koper d.d.
15. Luka Koper d. d. (2008). Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper, d.d. Koper: Luka Koper d.d.
16. Luka Koper d. d. (2009). Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper, d.d. Koper: Luka Koper d.d.
17. *Luka Koper Port of Koper*. Najdeno 5. novembra 2010 na spletnem naslovu <http://www.luka-kp.si/slo/>
18. *Mestni občini Koper smo odstopili prostor in priveze za potniški terminal*. Najdeno 30. oktobra 2010 na spletnem naslovu <http://www.zivetispristaniscem.si/index.php?page=static&item=5>
19. Mo., B. & STA (2010, 24. september). Proti nekdanji upravi Luke Koper vložili odškodninske tožbe. *Delo.si*. Najdeno 8. novembra 2010 na spletnem naslovu <http://www.delo.si/clanek/122751>
20. *Ownership*. Najdeno 30. oktobra 2010 na spletnem naslovu <http://www.cmport.com/>

Corporate/Organisation%2052/Ownership.aspx

21. *Podatki o gibanju ladijskega pretovora po letih*. Najdeno 30. oktobra 2010 na spletnem naslovu <http://www.luka-kp.si/slo/terminali-in-tovor>
22. *Poslanstvo, vizija, strategija*. Najdeno 5. novembra 2010 na spletnem naslovu <http://www.luka-kp.si/slo/o-podjetju/poslanstvo--vizija--strategija>
23. *Povprečna mesečna plača (nova metodologija, od jan. 2006 v EUR)*. Najdeno 4. novembra 2010 na spletnem naslovu <http://www.stat.si/indikatorji.asp?ID=29>
24. Pučko, D. (2005). *Analiza in načrtovanje poslovanja*. (2. natis). Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
25. *Statistical data for THPA S.A.*. Najdeno 30. oktobra 2010 na spletnem naslovu http://www.thpa.gr/index.php?option=com_content&view=category&id=21%3A-&Itemid=199&layout=default&lang=en
26. *Statistics*. Najdeno 30. oktobra 2010 na spletnem naslovu http://www.porto.trieste.it/index_eng.html
27. Thessaloniki Port Authority S.A. (2005). Annual report 2005. Thessaloniki: Thessaloniki Port Authority S.A.
28. Thessaloniki Port Authority S.A. (2006). Annual report 2006. Thessaloniki: Thessaloniki Port Authority S.A.
29. Thessaloniki Port Authority S.A. (2007). Annual report 2007. Thessaloniki: Thessaloniki Port Authority S.A.
30. Thessaloniki Port Authority S.A. (2008). Annual financial report for the period ended on 31 december 2008. Thessaloniki: Thessaloniki Port Authority S.A.
31. Thessaloniki Port Authority S.A. (2009). Annual financial report for the period 1.1.-31.12.2009 in accordance with article 4 of law 3556/2007. Thessaloniki: Thessaloniki Port Authority S.A.
32. *THPA S.A.* Najdeno 5. novembra 2010 na spletnem naslovu <https://www.thpa.gr/>

PRILOGE

KAZALO PRILOG

Priloga 1: Tabela izkazov poslovnega izida Luke Koper, d. d. v obdobju od 2005 do 2009	1
Priloga 2: Tabela bilanc stanja Luke Koper, d. d. v obdobju od 2005 do 2009.....	2
Priloga 3: Tabela izkazov poslovnega izida družbe Thessaloniki Port Authority S.A. v obdobju od 2005 do 2009.....	3
Priloga 4: Tabela bilanc stanja družbe Thessaloniki Port Authority S.A. v obdobju od 2005 do 2009.....	4
Priloga 5: Tabela izkazov poslovnega izida družbe Copenhagen Malmö port AB v obdobju 2005 – 2009.....	5
Priloga 6: Tabela bilanc stanja družbe Copenhagen Malmö port AB v obdobju od 2005 do 2009.....	6

Priloga 1: Tabela izkazov poslovnega izida Luke Koper, d. d. v obdobju od 2005 do 2009

Tabela 1: Izkazi poslovnega izida Luke Koper, d.d. v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Poslovni prihodki (v EUR)	86.354.060	97.363.795	111.331.815	122.744.761	108.462.449
Čisti prihodki od prodaje (v EUR)	82.771.111	94.166.749	108.950.005	121.521.319	107.281.669
Sprememba vrednosti zalog (v EUR)	0	0	0	0	0
Usredstveni lastni proizvodi in storitve (v EUR)	0	0	0	0	0
Drugi poslovni prihodki (v EUR)	3.582.945	3.197.046	2.381.810	1.223.442	1.180.780
Stroški poslovanja (v EUR)	-70.095.276	-80.675.154	-90.732.104	-102.285.236	-117.057.139
Stroški blaga, materiala in storitev (v EUR)	-31.655.608	-36.160.133	-41.672.259	-46.109.675	-41.176.854
Stroški dela (v EUR)	-19.754.703	-21.986.024	-25.073.937	-30.697.827	-30.156.242
Odpisi vrednosti (v EUR)	-13.337.815	-13.724.660	-15.175.580	-17.751.821	-34.465.495
Drugi poslovni odhodki (v EUR)	-5.347.150	-8.804.337	-8.810.328	-7.725.913	-11.258.548
Poslovni izid iz poslovanja (v EUR)	16.258.779	16.688.641	20.599.711	20.459.525	-8.594.690
Finančni prihodki (v EUR)	8.082.569	7.670.634	10.194.595	8.308.638	5.116.895
Finančni prihodki iz deležev (v EUR)	5.511.267	5.711.237	8.481.730	6.406.379	4.483.029
Finančni prihodki iz danih posojil (v EUR)	1.682.036	1.520.854	1.005.776	1.098.847	434.995
Finančni prihodki iz poslovanja družbe (v EUR)	889.267	438.543	707.089	803.412	198.871
Finančni odhodki (v EUR)	-3.067.801	-1.920.434	-3.430.862	-16.668.034	-62.191.536
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb (v EUR)	-1.229.636	-83.703	-780.002	-9.147.203	-52.591.845
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti (v EUR)	-1.070.376	-1.117.496	-1.981.546	-6.990.726	-8.494.883
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti (v EUR)	-767.789	-719.235	-669.314	-530.105	-1.104.808
Izid iz financiranja (v EUR)	5.014.768	5.750.200	6.763.733	-8.359.396	-57.074.641
Poslovni izid zunaj rednega delovanja (v EUR)	0	0	0	0	0
Celotni poslovni izid (v EUR)	21.273.547	22.438.841	27.363.444	12.100.128	-65.669.331
Davek iz dobička (v EUR)	4.127.041	2.720.547	2.285.975	0	282.122
Odloženi davek (v EUR)	333.801	234.881	-9.081	1.635.196	6.760.450
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (v EUR)	17.480.308	19.953.175	25.068.388	13.735.324	-59.191.003
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,25	1,42	1,79	0,98	-4,23

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luke Koper d.d., 2009.

Priloga 2: Tabela bilanc stanja Luke Koper, d. d. v obdobju od 2005 do 2009

Tabela 2: Bilance stanja Luke Koper, d.d. v obdobju od 2005 do 2009

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
SREDSTVA (v EUR)	315.624.236	340.140.666	434.312.786	534.709.567	521.534.016
I. Dolgoročna sredstva (v EUR)	259.512.719	307.382.721	405.307.103	490.179.850	496.479.516
Neopredmetena dolgoročna sredstva (v EUR)	1.092.318	648.598	1.077.540	5.895.567	7.024.047
Opredmetena osnovna sredstva (v EUR)	140.684.931	149.276.880	217.180.278	329.837.644	352.506.587
Zemljišča in zgradbe (v EUR)	111.265.519	109.285.189	130.972.114	171.039.469	213.904.856
Proizvajalne naprave in stroji (v EUR)	26.180.671	29.897.442	44.440.930	52.390.866	94.015.714
Druge naprave in oprema (v EUR)	44.826	51.505	135.220	138.696	138.696
Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo (v EUR)	3.193.916	10.042.744	41.632.014	106.268.613	44.447.321
Naložbene nepremičnine (v EUR)	8.023.773	7.853.164	14.254.814	17.087.083	37.449.118
Dolgoročne finančne naložbe (v EUR)	109.030.437	148.687.915	171.681.824	134.611.141	89.988.457
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil (v EUR)	100.349.433	138.051.877	160.718.249	129.477.892	87.234.960
Dolgoročna posojila (v EUR)	8.681.005	10.636.038	10.963.575	5.133.249	2.753.497
Dolgoročne poslovne terjatve (v EUR)	11.701	11.730	217.293	217.865	220.307
Odložene terjatve za davek (v EUR)	669.559	904.434	895.354	2.530.550	9.291.000
II. Kratkoročna sredstva (v EUR)	56.057.307	32.673.208	28.848.131	41.885.700	24.365.362
Sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo (v EUR)	0	125.092	103.385	126.483	1.382.987
Kratkoročne finančne naložbe (v EUR)	34.597.934	11.237.883	43.006	9.305.990	2.564.111
Kratkoročne poslovne terjatve (v EUR)	17.979.553	19.931.219	27.194.812	22.811.660	19.929.684
Kratkoročne terjatve za davek od dobička (v EUR)	0	1.063.225	207.859	2.095.477	0
Denarna sredstva (v EUR)	3.479.820	315.789	1.298.589	7.546.089	488.580
III. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev (v EUR)	54.206	84.737	157.552	2.644.017	689.138
<i>A. Zunajbilančna sredstva (v EUR)</i>	<i>7.545.768</i>	<i>14.605.160</i>	<i>17.539.666</i>	<i>46.412.261</i>	
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (v EUR)	315.624.236	340.140.666	434.312.786	534.709.567	521.534.016
I. Kapital (v EUR)	262.452.863	285.348.110	325.158.610	291.777.487	238.337.787
Vpoklicni kapital (v EUR)	58.420.965	58.420.965	58.420.965	58.420.965	58.420.965
Kapitalske rezerve (v EUR)	89.562.703	89.562.703	89.562.703	89.562.703	89.562.703
Rezerve iz dobička (v EUR)	92.504.970	101.195.476	114.494.073	119.098.671	79.309.524
Presežek iz prevrednotenja (v EUR)	7.614.922	20.188.925	44.598.950	5.293.292	11.044.595
Preneseni čisti poslovni izid (v EUR)	5.609.151	6.003.453	5.547.725	12.534.194	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta (v EUR)	8.740.152	9.976.588	12.534.194	6.867.662	0
II. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev (v EUR)	3.037.561	3.637.505	4.160.511	3.286.229	6.032.940
III. Dolgoročne obveznosti (v EUR)	35.715.715	34.615.451	17.481.844	105.237.194	47.874.671

se nadaljuje

nadaljevanje

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
Dolgoročne finančne obveznosti (v EUR)	33.129.632	28.512.012	6.265.538	103.836.807	45.032.490
Dolgoročne poslovne obveznosti (v EUR)	47.780	72.981	66.569	77.064	81.032
Odložene obveznosti za davke (v EUR)	2.538.303	6.030.458	11.149.737	1.323.323	2.761.149
IV. Kratkoročne obveznosti (v EUR)	13.496.937	15.684.846	87.172.026	133.173.216	228.104.650
Kratkoročne finančne obveznosti (v EUR)	1.186.334	3.817.112	56.514.874	105.196.557	199.625.466
Kratkoročne poslovne obveznosti (v EUR)	12.310.603	11.867.734	30.657.152	27.976.659	28.479.184
V. Pasivne časovne razmejitev (v EUR)	921.161	854.754	339.795	1.235.441	1.183.967
<i>B. Zunajbilančne obveznosti (v EUR)</i>	<i>7.545.768</i>	<i>14.605.160</i>	<i>17.539.666</i>	<i>46.412.261</i>	

Vir: Luka Koper d.d., Letno poročilo 2005, 2005; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2006, 2006; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2007 skupina Luka Koper in Luka Koper d.d., 2007; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2008 skupine Luka Koper in Luka Koper d.d., 2008; Luka Koper d.d., Letno poročilo 2009 skupine Luka Koper in Luka Koper d.d., 2009.

Priloga 3: Tabela izkazov poslovnega izida družbe Thessaloniki Port Authority S.A. v obdobju od 2005 do 2009

Tabela 3: Izkazi poslovnega izida družbe Thessaloniki Port Authority S.A. v obdobju od 2005 do 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Prihodki od prodaje (v EUR)	47.462.190	45.946.950	66.284.947	49.342.398	45.948.872
Stroški prodanih proizvodov (v EUR)	-38.806.687	-38.502.767	-43.848.161	-39.524.783	-42.357.684
Kosmati poslovni izid iz poslovanja (v EUR)	8.655.503	7.444.183	22.436.786	9.817.614	3.591.189
Drugi poslovni prihodki (v EUR)	982.801	1.276.713	979.209	1.326.080	6.775.666
Drugi poslovni odhodki (v EUR)	-96.258	-39.564	-609.699	-43.284	-102.461
Upravni stroški (v EUR)	-4.395.605	-4.957.982	-6.013.600	-5.580.023	-5.594.665
Prodajni stroški (v EUR)	-1.076.495	-485.581	-656.911	-749.685	-886.479
Poslovni izid iz poslovanja (v EUR)	4.069.946	3.237.769	16.135.785	4.770.702	3.783.250
Neto izid iz financiranja (v EUR)	1.625.913	1.860.412	2.558.180	3.153.849	2.713.592
Celotni poslovni izid pred davki (v EUR)	5.695.859	5.098.181	18.693.965	7.924.551	6.496.842
Davki (v EUR)	-2.257.650	-1.458.999	-4.825.572	-2.621.361	-2.017.190
Drugi poslovni izid po davkih (v EUR)					-133.774
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (v EUR)	3.438.209	3.639.183	13.868.394	5.303.190	4.345.878
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,34	0,36	1,38	0,53	0,44

Vir: Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2005, 2005; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2006, 2006; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2007; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period ended on 31 december 2008, 2008; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period 1.1.-31.12.2009 in accordance with article 4 of law 3556/2007, 2009.

Priloga 4: Tabela bilanc stanja družbe Thessaloniki Port Authority S.A. v obdobju od 2005 do 2009

Tabela 4: Bilance stanja družbe Thessaloniki Port Authority S.A. v obdobju od 2005 do 2009

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
A. SREDSTVA (v EUR)	118.930.491	120.106.986	136.515.385	133.181.712	131.515.709
I. Dolgoročna sredstva (v EUR)	72.369.337	63.931.806	64.791.555	68.300.545	63.171.201
Nepremičninske naložbe (v EUR)	6.282.800	6.645.000	6.847.000	7.160.222	7.366.421
Opredmetena sredstva (v EUR)	45.806.204	43.091.156	44.995.888	48.404.686	48.537.827
Neopredmetena sredstva (v EUR)	455.166	539.965	472.064	360.310	245.209
Druga finančna sredstva (v EUR)	14.008.000	11.500.000	11.608.884	11.773.670	6.112.360
Dolgoročne finančna sredstva (v EUR)	18.120	18.270	18.270	18.270	18.270
Kupljena finančne sredstva, ki so vključena v bilanco (v EUR)	4.902.817	1.095.700	/	/	/
Odložene terjatve za davek (v EUR)	896.229	1.041.714	849.449	583.387	891.113
II. Kratkoročna sredstva (v EUR)	45.561.154	56.175.180	71.723.829	64.881.167	68.344.508
Kupljena finančne sredstva, ki so vključena v bilanco (v EUR)	/	/	1.015.000	700.000	697.500
Zaloge (v EUR)	1.705.096	1.735.096	1.746.397	1.870.025	1.906.880
Terjatve do kupcev (v EUR)	6.597.757	4.524.740	6.313.769	4.693.521	4.273.512
Druge terjatve (v EUR)	1.761.716	2.223.455	2.177.667	3.534.432	1.609.938
Denar in denarni ustrezniki (v EUR)	36.496.585	47.691.888	60.470.996	54.083.189	59.856.678
B. KAPITAL (v EUR)	101.187.527	102.810.710	114.663.104	114.265.958	116.797.436
Osnovni kapital (v EUR)	30.240.000	30.240.000	30.240.000	30.240.000	30.240.000
Rezerve (v EUR)	60.960.333	61.175.742	61.345.308	60.967.616	61.092.889
Preneseni dobički (v EUR)	9.987.195	11.394.969	23.077.796	23.058.342	25.464.547
C. OBVEZNOSTI (v EUR)					
I. Dolgoročne obveznosti (v EUR)	5.807.217	5.939.199	5.501.494	5.581.305	4.809.265
Rezervacije za izplačila ugodnosti zaposlenih (v EUR)	4.226.152	4.272.669	4.194.413	3.943.980	3.935.630
Subvencije za sredstva (v EUR)	100.914	73.502	73.502	27.094	16.592
Druge rezervacije (v EUR)	1.445.650	1.557.650	1.146.319	1.506.319	758.536
Druge dolgoročne obveznosti (v EUR)	34.501	35.378	87.260	103.913	98.506
II. Kratkoročne obveznosti (v EUR)	11.935.747	11.357.077	16.350.787	13.334.450	9.909.008
Obveznosti do dobaviteljev (v EUR)	1.200.570	1.563.348	1.790.605	3.533.116	1.723.574
Predplačila (v EUR)	4.089.397	3.045.835	4.376.600	2.551.155	2.325.079
Davek (v EUR)	865.427	0	3.529.634	0	577.589
Dividende (v EUR)	29.531	31.120	32.062	19.872	11.416
Druge obveznosti (v EUR)	5.750.822	6.716.773	6.621.886	7.230.307	5.271.352

se nadaljuje

nadaljevanje

	31. 12. 2005	31. 12. 2006	31. 12. 2007	31. 12. 2008	31. 12. 2009
D. OBVEZNOSTI IN KAPITAL SKUPAJ (v EUR)	118.930.491	120.106.986	136.515.385	133.181.712	131.515.709

Vir: Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2005, 2005; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2006, 2006; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual report 2007; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period ended on 31 december 2008, 2008; Thessaloniki Port Authority S.A., Annual financial report for the period 1.1.-31.12.2009 in accordance with article 4 of law 3556/2007, 2009..

Priloga 5: Tabela izkazov poslovnega izida družbe Copenhagen Malmö port AB v obdobju 2005 – 2009

Tabela 5: Izkazi poslovnega izida družbe Copenhagen Malmö port AB v obdobju 2005 – 2009

Leto	2005	2006	2007	2008	2009
Prihodki iz poslovanja (v EUR*)	58.809.110	63.316.231	71.549.746	76.497.561	71.484.198
Odhodki iz poslovanja (v EUR*)	-51.159.676	-54.445.669	-57.625.146	-59.631.291	-59.596.176
Drugi zunanji odhodki (v EUR*)	-23.265.509	-24.370.659	-24.907.628	-26.182.696	-26.761.119
Odhodki za zaposlene (v EUR*)	-24.968.494	-26.622.025	-29.276.531	-29.840.909	-28.068.572
Odpisi vrednosti (v EUR*)	-2.925.673	-3.452.985	-3.440.987	-3.607.686	-4.766.485
Izid iz poslovanja (v EUR*)	7.649.434	8.870.562	13.924.600	16.866.270	11.888.022
Izid iz financiranja (v EUR*)					
Delež iz dobička povezanih družb (v EUR*)	257.608				
Obresti in podobno (v EUR*)	222.396	233.125	396.118	849.493	671.479
Stroški iz obresti in podobno (v EUR*)	-358.174	-55.014	-92.372	-22.825	-55.014
Bruto poslovni izid (v EUR*)	7.771.264	9.048.673	14.228.346	17.692.938	12.504.487
Balance-sheet allocations	-3.999.415	-3.433.086	-3.282.775	-7.824.034	7.438.158
Davek (v EUR*)	-1.137.046	-1.892.021	-2.988.197	-3.163.870	-5.291.358
Čisti poslovni izid (v EUR*)	2.634.803	3.723.566	7.957.374	6.705.034	14.651.287

Legenda:* 1 EUR = 10,252 SEK po tečaju Banke Slovenije iz 31. 12. 2009.

Vir: Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2005, 2005; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2006, 2006; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2007, 2007; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2008, 2008; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2009, 2009.

Priloga 6: Tabela bilanc stanja družbe Copenhagen Malmö port AB v obdobju od 2005 do 2009

Tabela 6: Bilance stanja družbe Copenhagen Malmö port AB v obdobju od 2005 do 2009

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
SREDSTVA (v EUR)	42.059.208	41.484.198	51.503.414	71.734.296	69.302.282
I. Dolgoročna sredstva (v EUR)	28.457.374	25.669.918	28.534.920	33.767.558	26.595.200
Opredmetena sredstva (v EUR)	27.614.027	25.546.723	28.452.692	33.726.298	26.595.200
Zgradbe in zemljišča (v EUR)	4.308.915	5.061.256	6.870.854	7.466.738	7.051.209
Stroji in naprave (v EUR)	19.235.466	17.186.988	18.423.917	21.978.248	16.925.673
Zaloge in orodje (v EUR)	3.551.503	3.199.279	3.070.230	3.977.272	2.589.056
Gradbena dela v teku (v EUR)	518.143	99.200	87.690	304.038	29.262
Finančna sredstva (v EUR)	843.347	123.195	82.228	41.260	0
Druge dolgoročne terjatve (v EUR)	843.347	123.195	82.228	41.260	0
II. Kratkoročna sredstva (v EUR)	13.601.834	15.814.280	22.968.494	37.966.738	42.707.082
Kratkoročne terjatve (v EUR)	5.562.915	9.408.896	9.108.857	10.616.172	8.737.027
Terjatve (v EUR)	3.563.109	4.819.450	5.654.799	5.622.318	5.276.141
Terjatve solastnikov (v EUR)	150.995	643.191	815.450	822.766	743.855
Druge terjatve (v EUR)	266.387	2.698.302	67.987	310.281	155.579
Davčne terjatve (v EUR)	192.938	0	154.896	1.028.092	0
Predplačila (v EUR)	1.389.485	1.247.952	2.415.724	2.832.716	2.561.451
Kratkoročne naložbe (v EUR)	1.772.044	0	4.163.090	3.120.074	14.188.548
Denar (v EUR)	6.266.875	6.405.384	9.696.547	24.230.492	19.781.506
KAPITAL, REZERVACIJE, OBVEZNOSTI (v EUR)	42.059.208	41.484.198	51.503.414	71.734.296	69.302.282
I. Kapital (v EUR)	16.492.781	18.155.092	25.636.266	36.106.906	41.701.327
Omejen kapital (v EUR)	11.794.284	10.903.531	12.280.628	19.460.203	14.597.639
Osnovni kapital (v EUR)	9.754.194	9.754.194	9.754.194	9.754.194	9.754.194

se nadaljuje

nadaljevanje

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Premije (v EUR)	1.950.839	1.950.839	1.950.839	1.950.839	1.950.839
Rezerve (v EUR)	37.846	37.846	37.846	37.846	37.846
Tečajne razlike (v EUR)	51.405	-839.348	537.748	7.717.323	2.854.760
Neomejen kapital (v EUR)	4.698.497	7.251.561	13.355.638	16.646.703	27.103.687
Preneseni dobički (v EUR)	2.063.694	3.527.994	5.398.264	9.941.670	12.452.399
Čisti poslovni izid (v EUR)	2.634.803	3.723.567	7.957.374	6.705.033	14.651.288
II. Neobdavčene rezerve (v EUR)	6.445.377	9.878.462	13.161.237	20.985.271	13.547.113
III. Prilastitve (v EUR)	522.142	414.163	348.225	282.384	460.300
IV. Dolgoročne obveznosti (v EUR)	6.164.651	0	0	0	0
V. Kratkoročne obveznosti (v EUR)	12.434.257	13.036.481	12.357.686	14.359.735	13.593.542
Obveznosti do dobaviteljev (v EUR)	2.870.659	2.649.629	2.332.520	2.841.689	2.101.834
Davčne obveznosti (v EUR)	0	1.257.900	0	0	750.390
Razne obveznosti (v EUR)	705.521	1.119.099	1.893.387	2.179.087	2.204.350
Rezervacije (v EUR)	8.858.077	8.009.852	8.131.779	9.338.958	8.536.968
Zunajbilančne postavke (v EUR)					
Jamstva (v EUR)	39.016	39.016	39.016	19.508	19.508

Legenda:* 1 EUR = 10,252 SEK po tečaju Banke Slovenije iz 31. 12. 2009.

Vir: Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2005, 2005; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2006, 2006; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2007, 2007; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2008, 2008; Copenhagen Malmö Port AB, Annual Report 2009, 2009.