



Veliko neznank v Petrolovi strategiji za obdobje 2010 do 2014

V naslednjih petih letih naj bi Petrol povečeval čisti dobiček za (vsaj) 10 odstotkov letno, število bencinskih servisov pa za dobro tretjino. Če bodo za lastniška prepletanja z Mercatorjem vplačane nove delnice, bo moral biti rezultat temu primerno še boljši

DAMIJAN TOPLAK

Nadzorni svet Petrola je obravnaval strateške usmeritve največjega slovenskega naftnega trgovca za obdobje med letoma 2010 in 2014, ki jih je zadnjih osem mesecev pripravljala uprava na čelu z **Aleksandrom Svetelškom**, zunanji svetovalec pa je bil Boštjan Ložar. Načrti so dokaj smelo zastavljeni, saj naj bi čisti dobiček rasel po 10 odstotkov na letni ravni. Vendar kaj naj bi to pomenilo v konkretnih številkah iz včerajšnje javne objave na spletnih straneh Ljubljanske borze ni razbrati. Po neuradnih podatkih pa naj bi Petrol leta 2014 dosegel blizu 100 milijonov evrov čistega dobička, dodana vrednost na zaposlenega naj bi znašala 100 tisoč evrov, deloval pa naj bi na okrog 600 bencinskih servisih, kar je dobro tretjino več, kot jih ima zdaj. Vidna pa je usmeritev uprave, da se Petrol osredotoča na vse trge držav nekdanje Jugoslavije, z izjemo Makedonije, ter na njih skuša krepiti tržni delež, tako da na nobenem ne bi bil nižje od tretjega mesta.

V Petrolu priznavajo, da bodo na njihovo prihodnje poslovanje vplivali tudi nekateri zunanji dejavniki, kot so splošne gospodarske razmere v EU, jugovzhodni Evropi in ZDA, gibanje te-

V pričakovanju zanimive majske skupščine

Delničarji Petrola bodo na svoji skupščini 6. maja odločali o delitvi bilančnega dobička v višini 14,6 milijona evrov, od katerega naj bi 12,3 milijona evrov (5,9 evra bruto na delnico) šlo za izplačilo dividend. Mesto **Tomaža Berložnika** (postal je prvi mož Istrabenza) naj bi v nadzornem svetu zasedla **Irena Prijović**, sicer generalna sekretarka Združenja nadzornikov Slovenije, Vseslovensko združenje malih delničarjev (VZMD) pa predlaga skoraj 83-letnega dr. Mirana Mejaka, ki je med letoma 1996 in 2005 že bil predsednik Petrolovega nadzornega sveta. Delničarji bodo glasovali tudi o tem, da bi lahko uprava v naslednjih petih letih za do polovice povečala osnovni kapital z izdajo novih delnic. V javnosti so se že pojavile špekulacije, da naj bi se s tem denarjem omogočilo lastniško prepletanje med Petrolom in Mercatorjem ter posledično povečevanje (ne)posrednega vpliva slovenske države v obeh omenjenih podjetjih. S povečanim številom delnic bi bile tudi zahteve delničarjev Petrola po absolutni višini čistega dobička primerno večje. (dt)

čaja ameriškega dolarja v primerjavi z evrom ter gibanje cen na naftnem trgu pa tudi povpraševanje in gospodarska rast v Sloveniji in ukrepi, s katerimi država regulira cene in trg energentov. Glavne strateške usmeritve razvoja skupine Petrol bodo zagotavljanje rasti, povečevanje donosnosti poslovanja in povečevanje dodane vrednosti na zaposlenega. S preiščeno naložbeno politiko nameravajo zagotoviti večjo donosnost sredstev, usmerjeni bodo tudi v zagotavljanje finančne stabilnosti skupine. Ob utrjevanju pozicije na področju naftno-trgovske dejavnosti v Sloveniji, pa v Petrolu načrtujejo še agresivno širitev poslovanja na trge jugovzhodne Evrope. Nadzorniki Petrola so na torkovi seji obravnavali in potrdili strateške usmeritve skupine za obdobje 2010-2014 in upravi naložili, da finančno ovrednoti sprejeto strategijo.

Potencial v višjih maržah in deležu v Geoplinu

Žiga Gregorinčič, analitik pri Alt Invest, kjer so nedavno za delnico Petrola izdali nakupno priporočilo in 12-mesečno ciljno ceno postavili pri 373 evrih (včeraj se je na Ljubljanski borzi trgovalo pri 300 evrih), sprejeto strategijo ocenjuje kot izjemno skopo,

ki po njegovih besedah ne nudi opore v kakšnih konkretnih podatkih ali natančnejših strateških usmeritvah. "V usmeritvah ni zapisano veliko novega, glede dobička pa menimo, da 10-odstotna povprečna letna rast za podjetje ni visok cilj in je po našem mnenju uresničljiva. Kljub temu da nas je skopost strateških usmeritev razočarala, menimo, da je ciljna cena 373 evrov na delnico še vedno upravičena. Vsebina novega strateškega dokumenta ne vpliva na našo ciljno ceno za delnico Petrola, saj ta ne temelji toliko na rasti in strateški širitvi podjetja kot na dejstvu, da bi se v prihodnosti vrednost podjetja lahko bistveno povečala zaradi državne sprostitev fiksnih marž na naftne derivate. Marže na naftne derivate so trenutno 30 odstotkov pod evropskim povprečjem, s sprostitevjo pa bi se približale evropskemu povprečju. Poleg tega je višina naše ciljne cene utemeljena tudi na račun po našem mnenju podcenjene naložbe v Geoplinu," odgovarja Gregorinčič.

Pa je prav, da se uprava Petrola osredotoča na povečevanje tržnih deležev na določenih trgih? "Naftna podjetja se načeloma širijo vertikalno (združujejo produkcijo, predelavo in prodajo naftnih derivatov) ali horizontalno



Aleksander Svetelšek - uprava, ki jo vodi, je osem mesecev pripravljala strateške usmeritve Petrola za obdobje med letoma 2010 in 2014.

(Robert Balen)

(se širijo znotraj produkcije, predelave ali prodaje naftnih derivatov). Ker Petrol nima možnosti vertikalne integracije, saj je evropski trg bolj ali manj razdeljen med večja naftna podjetja, je njegova edina možnost, da se znotraj prodaje širi horizontalno, torej s širitvijo bencinskih servisov, in tako pridobiva tržne deleže na trgih jugovzhodne Evrope. Pridobitev večjih tržnih deležev bo po našem mnenju mogoča le s prevzemi, zato bo uspešnost Petrola odvisna od tega, ali bo našel ustrezne prevzemne tarče in koliko bo zanje plačal. Pridobivanje tržnega deleža za vsako ceno in kupovanje lokacij in podjetij po previsoki ceni pa bi vodilo v ponovne odpise," razmišlja Žiga Gregorinčič.