



polletno POROČILO

.....

Skupina Pivovarna Laško in Pivovarna Laško, d. d.

2009



KAZALO

UVODNI DEL	5
POVZETEK POLLETNEGA POSLOVANJA	6
Osnovne značilnosti poslovanja v prvem polletju leta 2009	6
Pregled pomembnejših poslovnih dogodkov	7
Dogodki po zaključku obračunskega obdobja	10
SESTAVA SKUPINE PIVOVARNA LAŠKO	13
PREDSTAVITEV DRUŽBE PIVOVARNA LAŠKO, D. D.	15
Osebna izkaznica	15
Mejniki v zgodovini Pivovarne Laško	16
Lastniška struktura kapitala z gibanjem vrednosti delnic	17
Upravljanje družbe	21
PISMO DELNIČARJEM	25
POSLOVNO POROČILO	26
POSLOVANJE SKUPINE	26
POSLOVANJE MATIČNE DRUŽBE	27
Povzetek poslovnega načrta leta 2009	27
Prodaja	28
Upravljanje s tveganji	30
Marketing	34
Poročilo proizvodno tehničnega sektorja	35
POSLOVANJE ODVISNIH DRUŽB	38
Radenska, d. d. Radenci	38
Skupina Union	39
Jadranska pivovara, d. d. Split	42
Vital Mestinje, d. o. o.	43
Delo, d. d. Ljubljana	44
TRAJNOSTNI RAZVOJ	46
Upravljanje s kadri	44
Komuniciranje	48
Ekološko poročilo	50
RAČUNOVODSKO POROČILO	51
NEREVIDIRANI POLLETNI KONSOLIDIRANI	
RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE PIVOVARNA LAŠKO	51
Konsolidirana bilanca stanja	51
Konsolidiran izkaz vseobsegajočega dobička	53
Konsolidiran izkaz gibanja kapitala	54

Konsolidiran izkaz denarnih tokov	56
Konsolidiran denarni tok iz poslovanja	57
Konsolidirano poročanje po odsekih	57
Računovodske usmeritve	58
Upravljanje s finančnimi tveganji Skupine	67
Pojasnila k nerevidiranim polletnim konsolidiranim računovodskim izkazom	69

**NEREVIDIRANI POLLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI
MATIČNE DRUŽBE PIVOVARNE LAŠKO, d. d.**

Nekonsolidirana bilanca stanja	77
Nekonsolidiran izkaz poslovnega izida	78
Nekonsolidiran izkaz gibanja kapitala	79
Nekonsolidiran izkaz denarnih tokov	81
Nekonsolidiran denarni tok iz poslovanja	81
Finančni kazalniki za obdobje januar – junij	83
Pojasnila k nerevidiranim polletnim nekonsolidiranim računovodskim izkazom	84

UVODNI DEL

Zgodovinski začetki Pivovarne Laško segajo v leto 1825, ko je medicinar in lektor Franz Geyer v nekdanjem Valvazorjevem špitalu uredil obrtno pivovarno, katere poslopje stoji še danes. Od takrat je minilo že dobrih 180 let, Pivovarna Laško pa je prerasla iz lokalne pivovarne v vodilno proizvajalko piva in z ostalimi podjetji v skupini v vodilno proizvajalko mineralnih in naravnih vod ter brezalkoholnih in drugih pijač na slovenskem trgu.

Proizvodnja pijač sodi med konkurenčnejše industrije, kjer največje vloge igrajo multinacionalne korporacije, trgovske družbe in zahtevni uporabniki.

Danes Pivovarna Laško, delniška družba v lasti preko 8.000 slovenskih delničarjev, stopa po poti intenzivnega poslovnega razvoja s temeljno poslovno usmeritvijo: ponuditi uporabnikom najkakovostnejše pivo ob odlični oskrbi tržišča. S sodobno pivovarsko tehnologijo, računalniškim procesnim krmiljenjem in poslovno informatiko razvija ustrezne proizvodne in tržne programe, ki zagotavljajo vrhunsko kakovost piva in njegovo priljubljenost med domačimi in tujimi ljubitelji piva.

Več kot 1.000.000 hl piva znanih znamk Laško Zlatorog, Laško Club, Laško Dark, Laško Light, Export Pils, zvari in prodaja letno. Ob navedenih znamkah proizvaja tudi Bandidos, pivo z dodatkom arom, v štirih različnih okusih: Bandidos Tequila, Bandidos Ice, Bandidos Power in Bandidos Cuba Libre.

Potem ko je leta 1990 Pivovarna Laško prodala 1.320.000 hl piva, je z osamosvojitvijo Slovenije izgubila 40 % trga v državah nekdanje Jugoslavije, prodaja se je zmanjšala za približno 500.000 hl. Po letu 1992 se je prodaja piva znova povečala in od leta 2001 Pivovarna Laško dosegla nekdanjo raven prodaje.

Navkljub zaostrenim tržnim razmeram je Pivovarna Laško, d. d. v poslovnem letu 2008 na področju potrošnje piva obdržala vodilni položaj v Sloveniji.

Skupina Pivovarna Laško združuje proizvajalce piva, mineralnih, izvirskih in naravnih vod, brezalkoholnih pijač, žganih in drugih alkoholnih pijač, sirupov za proizvodnjo pijač ter časopisno in založniško dejavnost. Ob tem izvaja tudi storitve trgovine. Skupino poleg Pivovarne Laško sestavljajo odvisne družbe Radenska in Pivovarna Union z odvisnimi družbami, Jadranska pivovarna, Vital, Delo z odvisno družbo, RA&LA in Firma Del ter pridružena družba Birra Peja.

Laško, 25. avgust 2009

POVZETEK POLLETNEGA POSLOVANJA

Osnovne značilnosti poslovanja v prvem polletju leta 2009

Poslovanje družbe Pivovarna Laško, d. d. je bilo v prvih šestih mesecih leta 2009 v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta uspešnejše.

Količinski kazalniki poslovanja so sicer nekoliko pod doseženimi v preteklem letu. Vpliv na izkazane kazalnike je potrebno iskati v slabših pogojih poslovanja oziroma recesiji, ki je prizadela tudi pijačarsko industrijo. Prav tako vremenski pogoji niso bili najugodnejši za potrošnjo osvežilnih pijač in piva, predvsem v prvih mesecih tekočega leta.

Precj ugodnejši finančni kazalniki poslovanja od primerljivih iz leta 2008 so rezultat prizadevanj pri zniževanju stroškov, predvsem na področju storitev, delno pa tudi skupnega prizadevanja pri koriščenju sinergijskih učinkov s Skupini Pivovarna Laško na področju nabavnih tokov.

Izhajajoč iz doseženih poslovnih rezultatov v prvem polletju leta 2009 upravičeno pričakujemo, da bodo letni rezultati poslovanja mnogo ugodnejši od doseženih iz leta 2008.

Pregled pomembnejših poslovnih dogodkov

Poslovno obdobje januar – junij leta 2009 so za Pivovarno Laško, d. d. in Skupino Pivovarna Laško zaznamovali naslednji pomembnejši poslovni dogodki:

Odločitve UVK o razpolaganju z delnicami Mercatorja, d. d.

Pivovarna Laško, d. d. je dne 26.1.2009 prejela sklep Urada za varstvo konkurence (v nadaljnjem besedilu UVK), s katerim je dovolil izvedbo prenosa lastništva in vpis obremenitve delnic družbe Mercator, d. d. Ljubljana z oznako MELR, po nalogu družb Infond Holding, d. d., Pivovarna Laško, d. d., Pivovarna Union, d. d. in Radenska, d. d. (ter Istrabenz, d. d.) oziroma po nalogu tretjih oseb, ki delujejo v imenu katerekoli prej navedene družbe, če je izvedba prenosa lastništva in vpis obremenitve delnic z oznako MELR potrebna za izvedbo transakcij z vrednostnimi papirji, razen če kupec in prodajalec vesta ali bi morala vedeti, da je bila transakcija izvedena v nasprotju s 1. odst. 44. člena ZPOmK-1 in dne 27.1.2009 prejela obvestilo KDD – Centralne klirinško depotne družbe Ljubljana, da je na podlagi navedenega sklepa UVK izbrisala prepoved razpolaganja z omenjenimi vrednostnimi papirji.

UVK je s sklepom z dne 2.6.2009 ustavil postopek presoje skladnosti koncentracije s pravili konkurence družb Infond Holding, d. d., Istrabenz, d. d., Pivovarna Laško, d. d., Pivovarna Union, d. d., Radenska, d. d. in Poslovni sistem Mercator, d. d., ki ga je UVK uvedel po uradni dolžnosti dne 6.2.2009.

Istega dne (2.6.2009) je izdal sklep in odločbo, s katerima je uvedel postopek zoper družbe Infond Holding, d. d. in Poslovni sistem Mercator, d. d. ter ugotovil, da je koncentracija teh družb podrejena določbam ZPOmK-1, zato je družbi KDD prepovedal izvedbo prenosa lastništva delnic MELR, katerih imetnice so družbe Infond Holding, d. d., Pivovarna Laško, d. d., Pivovarna Union, d. d. in Radenska, d. d., brez predhodnega soglasja UVK, in sicer do izdaje odločbe o skladnosti koncentracije družb Infond Holding, d. d. in Poslovni sistem Mercator, d. d. s pravili konkurence.

Imenovanje revizijske komisije

Nadzorni svet Pivovarne Laško, d. d. je na svoji seji dne 2.3.2009 imenoval revizijsko komisijo v sestavi: Simon Zdolšek – predsednik ter člana Bojan Košak in Marko Koleča.

Zamenjava delnic z oznako PILH za PILR

Po datumu obračunskega obdobja se je na dan 12.3.2009 iz centralnega registra pri KDD izbrisalo 29.509 delnic Pivovarne Laško, d. d. z oznako PILH in se jih je zamenjalo za enako količino rednih kosovnih delnic z oznako PILR. Po opravljenem vpisu se v centralnem registru pri KDD vodi skupno 8.611.481 rednih kosovnih delnic z oznako PILR in 136.171 delnic z oznako PILH.

Spremembe v nadzornem svetu obvladujoče družbe

Predsednik nadzornega sveta Boris Završnik je z dnem 23.4.2009 podal odstopno izjavo iz osebnih razlogov, zaradi službenih obveznosti v tujini. Članu nadzornega sveta Simonu Zdolšku je dne 17.6.2009 potekla štiriletna mandatna doba.

Spremembe v upravi obvladujoče družbe

V upravi obvladujoče družbe Pivovarne Laško, d. d. v obdobju prvih šestih mesecev leta 2009 ni bilo sprememb.

Spremembe v nadzornih svetih odvisnih družb

V odvisnih družbah pri članih nadzornih svetov v obdobju prvih šestih mesecev leta 2009 ni bilo sprememb.

Spremembe v upravah odvisnih družb

Z dnem 31.1.2009 je mandat sporazumno predčasno prenehal direktorju Radenske, d. d. Radenci, Tomažu Blagotinšku in z istim dnem je nadzorni svet te družbe preklical prokuro prokuristki Olgi Smej. Nadzorni svet družbe je z dnem 1.2.2009 za novega direktorja s petletnim mandatom imenoval Zvoneta Murglja in za prokuristko Mojco Jazbinšek Volk. Zaradi osebnih razlogov je prokuristka Mojca Jazbinšek Volk z dnem 22.6.2009 podala odstopno izjavo, na podlagi katere je nadzorni svet prokuro z navedenim dnem preklical.

V Jadranski pivovari, d. d. Split je z dnem 31.3.2009 sporazumno prenehal mandat direktorju družbe Marijanu Kosu, z dnem 1.4.2009 pa je bil imenovan nov direktor Tomaž Udrih, za nov mandat. Z dnem 12.5.2009 je nadzorni svet te družbe za prokurista imenoval Marka Sučica.

Preklic skupščine Pivovarne Laško, d. d.

Uprava družbe Pivovarna Laško, d. d. je dne 29.5.2009 preklicala redno skupščino delničarjev, ki je bila sklicana za ta dan.

Kljub temu so nekateri delničarji izvedli spontano skupščino, kakor izhaja iz zapisnika notarja Mira Bregarja iz Litije. Nekateri delničarji so nato vložili tožbo na ugotovitev ničnosti sklepov iz tega zapisnika. Sodišče o tem še ni izdalo sodbe.

Vseslovensko združenje malih delničarjev je na podlagi omenjenega zapisnika predlagalo vpis dveh članov nadzornega sveta. Okrožno sodišče v Celju je po ugovoru Pivovarne Laško, d. d. zavrnilo vpis teh dveh članov z obrazložitvijo, da so bili sklepi spontane skupščine nični. Uprava Pivovarne Laško, d. d. je novo skupščino sklicala za dne 31.8.2009.

Hišne preiskave v Pivovarni Laško, d. d. in v odvisnih družbah

Na podlagi odredbe Okrožnega sodišča v Celju z dne 14.6.2009 so v poslovnih prostorih Pivovarne Laško, d. d. in v odvisnih družbah Pivovarni Union, d. d. in Radenski, d. d. dne 18.6.2009 potekale hišne preiskave v predkazenskem postopku, zaradi suma storitve kaznivih dejanj, po členu 244/III. in I. KZ, zlorabe položaja ali pravic in kaznivega dejanja preslepitev pri pridobitvi posojila ali ugodnosti po členu 235 KZ. Hišne preiskave so potekale tudi v takrat še nadrejenih družbah Pivovarne Laško, d. d. in še nekaterih družbah.

Postopki, ki jih je ATVP vodila v odvisnih družbah

Agencija za trg vrednostnih papirjev je izdala sklep z dne 17.6.2009, s katerim je ustavila postopek ugotavljanja usklajenega delovanja družb Center Naložbe, d. d. in Fructal, d. d. v ciljni družbi Infond Holding, d. d. ter ugotavljanja kršitve obveznosti izstavitve prevzemne ponudbe v zvezi z doseganjem dodatnega prevzemnega praga v ciljni družbi, z obrazložitvijo, da Center Naložbe, d. d. in Fructal, d. d. skupaj nista dosegla dodatnega prevzemnega praga v Infond Holdingu in zanj ni nastopila obveznost izstavitve prevzemne ponudbe.

ATVP je z dopisom z dne 17.6.2009 družbam Pivovarni Union, d. d., Radenski, d. d. in Fructalu, d. d. izdala zahteve za posredovanje poročil in informacij glede poslov z delnicami izdajatelja Pivovarna Laško, d. d. (z oznako PILR), ki so bili sklenjeni za račun družbe na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, v obdobju od decembra 2008 do maja 2009. Vse tri družbe so posredovale odgovor na zahtevo ATVP v postavljenem roku osmih dni.

Dogodki po zaključku obračunskega obdobja

Sprememba v nadzornem svetu obvladujoče družbe

Zaradi poslovnih potreb v matični družbi je član nadzornega sveta Pivovarne Laško, d. d. Iztok Seničar z dnem 10.7.2009 podal odstopno izjavo. Nadzorni svet je na seji dne 23.7.2009 za predsednika nadzornega sveta do izteka mandata, to je do 16.6.2010, za predsednika nadzornega sveta izvolil Antona Turnška.

Sprememba v upravi obvladujoče družbe

Na seji nadzornega sveta Pivovarne Laško, d. d., dne 23.7.2009, je predsednik uprave Boško Šrot pred potekom mandata podal nepreklicno odstopno izjavo. Člani nadzornega sveta so odstop sprejeli in z dosedanjim direktorjem Boškom Šrotom sklenili sporazum o predčasnem prenehanju mandata.

Nadzorni svet je z dnem 24.7.2009 imenoval za direktorja družbe Dušana Zorka za mandatno dobo 5 let.

Spremembe v upravnem odboru in nadzornih svetih odvisnih družb

Skupščina družbe Delo, d. d. je dne 29.7.2009 razrešila oz. odpoklicala predsednico upravnega odbora družbe Delo, d. d. Andrijano Starina Kosem z dnem 29.7.2009. Skupščina je z istim dnem za članico upravnega odbora izvolila Marjeto Zevnik, ki je dne 3.8.2009 postala predsednica upravnega odbora družbe.

Nadzorni svet Pivovarne Laško, d. d. se je na seji dne 10.8.2009 seznanil o spremembah v nadzornem svetu v Pivovarni Union, d. d. in Radenski, d. d. Namesto dosedanjega predsednika (v obeh družbah Boško Šrot) je novi predsednik nadzornega sveta Pivovarne Union, d. d. od dne 7.8.2009 dalje Anton Turnšek, v Radenski, d. d. pa od istega dne Pavel Teršek.

Spremembe v upravah odvisnih družb

Z dnem 29.7.2009 je bil odpoklican direktor družbe Firma DEL, d. o. o. Laško Boško Šrot in s tem dnem za direktorja družbe imenovan Dušan Zorko.

Sprememba lastniške strukture v družbi Kolonel, d. d. Maribor

Pojasnilo o posrednem lastništvu bivše uprave: bivši direktor Pivovarne Laško, d. d. Boško Šrot je skupaj z ženo lastnik družbe Atka Prima, d. o. o. Laško, ki je imela 100 % delež v družbi Kolonel, d. d. Maribor. Le-ta je lastnica družbe Center naložbe, d. d. Maribor, slednja pa je lastnica družbe Infond Holding, d. d. Maribor, ki je bila na dan 24.8.2009 3,13 % lastnica Pivovarne Laško, d. d.

Z dnem 27.7.2009 se je spremenila lastniška struktura družbe Kolonel, saj je Pivovarna Laško, d. d. preko pooblaščenega odvetnika prejela obvestilo italijanskega podjetja Iniziative Generali 96, ki ga vodi Pierpaolo Cerani, da je s tem dnem to

podjetje postalo večinski lastnik družbe Kolonel, d. d. (uradno obvestilo). Iz medijev izhaja, da naj bi to podjetje pridobilo 30 % delež.

Obvestilo Infond Holdinga, d. d. o nastopu insolventnosti družbe

Infond Holding, d. d. Maribor je dne 6.8.2009 na spletnih straneh Ljubljanske Borze objavil obvestilo o nastopu insolventnosti družbe. V obvestilu uprava družbe še navaja, da bo naknadno po pridobitvi vseh relevantnih dejstev sprejela ustrezen ugotovitveni sklep o nastopu razloga insolventnosti v smislu določil ZFPPIPP.

Obvestila o pomembnih deležih v Pivovarni Laško, d. d.

Na podlagi določil 3.3. oddelka ZTFI je Nova Ljubljanska banka, d. d. Ljubljana dne 6.8.2009 obvestila Pivovarno Laško, d. d. o spremembi pomembnega deleža, ki ga ima NLB, d. d. skupaj z odvisnimi družbami, in sicer je odvisna družba FIN-DO, d. o. o., ki je v 100 % lasti NLB, d. d., dne 5.8.2009 pridobila 1.713.685 delnic PILR, kar predstavlja 19,59 % delnic ter ima skupaj z NLB, d. d. 19,59 % delež glasovalnih pravic izdajatelja.

Na podlagi obvestila Gorenjske banke, d. d. Kranj z dne 12.8.2009, o spremembi pomembnih deležev, je Pivovarna Laško, d. d. skladno s 124. členom ZTFI objavila nadzorovano informacijo, da je Gorenjska banka, d. d. Kranj dne 10.8.2009 pridobila 542.448 delnic Pivovarne Laško, d. d. z oznako PILR, kar predstavlja 6,20 % glasovalnih pravic izdajatelja Pivovarne Laško, d. d.

Na podlagi obvestila Probanke, d. d. Maribor z dne 17.8.2009, o spremembi pomembnih deležev, je Pivovarna Laško, d. d. skladno s 124. členom ZTFI objavila nadzorovano informacijo, da je Probanka, d. d. dne 13.8.2009 pridobila 443.499 delnic Pivovarne Laško, d. d. z oznako PILR, s čimer je postala imetnica skupno 594.628 delnic z oznako PILR, kar predstavlja 6,80 % deleža delnic in glasovalnih pravic izdajatelja Pivovarne Laško, d. d.

Na podlagi obvestila družbe TCK, d. o. o. Ljubljana z dne 25.8.2009, o spremembi pomembnih deležev, je Pivovarna Laško, d. d. skladno s 124. členom ZTFI objavila nadzorovano informacijo, da je družba TCK, d. o. o. dne 20.8.2009 pridobila 613.300 delnic Pivovarne Laško, d. d. z oznako PILR, kar predstavlja 7,01 % delež delnic in glasovalnih pravic izdajatelja Pivovarne Laško, d. d.

Iz zgoraj navedenega je mogoče sklepati, da so banke vnovčile delnice Pivovarne Laško, d. d. (PILR), ki jih je imela družba Infond Holding, d. d. zavarovane za bančne kredite.

Sklic skupščine delničarjev Pivovarne Laško, d. d. in razširitev dnevnega reda

Uprava Pivovarne Laško, d. d. je dne 30.7.2009 na SEOnet-u in dne 31.7.2009 v časniku Delo objavila sklic 15. skupščine delničarjev Pivovarne Laško, ki bo dne 31.8.2009. Uprava Pivovarne Laško, d. d. je dne 6.8.2009 od delničarja Kapitalska družba pojkojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d. Ljubljana prejela zahtevo za razširitev dnevnega reda 15. skupščine delničarjev Pivovarne Laško, d. d.

Zahteva za razširitev dnevnega reda skupščine z obrazložitvijo in gradivo za skupšino sta na vpogled delničarjem na sedežu družbe Pivovarna Laško, d. d., Trubarjeva 28, Laško.

Sklenitev terminske kupoprodajne pogodbe v Radenski, d. d.

Družba Radenska, d. d. Radenci je dne 1.7.2009 sklenila terminsko kupoprodajno pogodbo za nakup delnic izdajatelja Premogovnik Velenje, d. d. z iztekom pogodbe 31.3.2010.

SESTAVA SKUPINE PIVOVARNA LAŠKO

Skupina Pivovarna Laško združuje proizvajalce piva, mineralnih, izvirskih in naravnih vod, brezalkoholnih pijač, žganih in ostalih alkoholnih pijač, sirupov za proizvodnjo pijač ter časopisno in založniško dejavnost. Ob tem izvaja tudi storitve trgovine.

MATIČNA DRUŽBA

- ☞ PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Slovenija

ODVISNE DRUŽBE

- ☞ RADENSKA, d. d. Radenci, Slovenija
93,65 % lastništvo
- ☞ PIVOVARNA UNION, d. d. Ljubljana, Slovenija
97,56 % lastništvo
- ☞ JADRANSKA PIVOVARA, d. d. Split, Hrvaška
99,10 % lastništvo
- ☞ VITAL MESTINJE, d. o. o., Slovenija
96,92 % poslovni delež
- ☞ DELO, d. d. Ljubljana, Slovenija
100 % lastništvo - od tega Pivovarna Laško 80,831 %, Radenska 19,166 % in Firma Del 0,003 %
- ☞ RA&LA, d. o. o. Sarajevo, Bosna in Hercegovina
100,00 % poslovni delež - od tega Pivovarna Laško 69,23 %, Radenska 1,97 %, Pivovarna Union 11,48 % in Fructal 17,32 %
- ☞ FIRMA DEL, d. o. o. Laško, Slovenija (prej TALIS, d. o. o. Maribor)
100,00 % poslovni delež

Zaradi materialnih nepomembnih vrednosti družbi RA&LA, d. o. o. Sarajevo in Firma Del, d. o. o. Laško in v nadaljevanju nista posebej razkriti.

PRIDRUŽENA DRUŽBA

- ☞ BIRRA PEJA, Sh. A. Peć, Kosovo
39,55 % lastništvo

Organigram
Skupine
Pivovarna
Laško
na dan
30.6.2009

SKUPINA PIVOVARNA LAŠKO

na dan 30.6.2009

Obvladujoča družba

PIVOVARNA LAŠKO, d. d.

Odvisna družba	Odvisna družba	Odvisna družba	Odvisna družba	Odvisna družba	Odvisna družba	Odvisna družba
RADENSKA, d.d. Radenci Lastništvo: 93,65 %	PIVOVARNA UNION, d.d. Ljubljana Lastništvo: 97,56 %	JADRANSKA PIVOVARA, d.d. Split Lastništvo: 99,10 %	VITAL, d.o.o. Mestinj Posl. delež: 96,92 %	DELO, d.d. Ljubljana Lastništvo: 100 %	RA&LA, d.o.o. Sarajevo Posl. delež: 100 %	FIRMA DEL, d.o.o. Laško Posl. delež: 100 %
MIRAL RADENSKA, d.o.o. Radenci Posl. delež: 100 %	FRUCTAL, d.d. Ajdovščina Lastništvo: 91,79 %			Pivovarna Laško Lastništvo v Delu 80,831 %	Pivovarna Laško Posl. delež v RA&LA 69,23 %	Prej: Talis, d.o.o. Maribor
	FRUCTAL ZAGREB, d.o.o. Zagreb Posl. delež: 100 %			Radenska Lastništvo v Delu 19,166 %	Radenska Posl. delež v RA&LA 1,97 %	
	EUROFRUIT SARAJEVO, d.o.o. Sarajevo Posl. delež: 100 %			Firma Del Lastništvo v Delu 0,003 %	Pivovarna Union Posl. delež v RA&LA 11,48 %	
	FRUKTAL MAK, a.d. Skopje Lastništvo: 89,39 %			Odvisna družba od Dela: VEČER, d.d. Maribor Lastništvo: 79,25 %	Fructal Posl. delež v RA&LA 17,32 %	

PREDSTAVITEV DRUŽBE PIVOVARNA LAŠKO

Osebna izkaznica

PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Trubarjeva 28, 3270 Laško
je vpisana v sodni register pod št. registerskega vložka 1/00171/00
pri Okrožnem sodišču v Celju, pod št. sklepa SRG 95/00673,
z datumom – september 1995.

Skrajšano ime družbe: PIVOVARNA LAŠKO, d. d.

Organizacijska oblika: delniška družba

Osnovni kapital: 36.503.305 EUR
Število izdanih delnic: 8.747.652 kosovnih delnic

Kotacija delnice: Ljubljanska borza, d. d., borzna kotacija rednih delnic
Oznaka delnice: PILR

Matična šifra: 5049318
Davčna številka: 90355580
Šifra dejavnosti: 11.050

Narava poslovanja in najpomembnejše dejavnosti:

P R O I Z V O D N J A P I V A

Direktor – enočlanska uprava: Boško Šrot do 23.7.2009
Dušan Zorko od 24.7.2009 dalje

Predsednik nadzornega sveta: Boris Završnik do 23.4.2009
Anton Turnšek od 23.7.2009 dalje

Transakcijski računi:

TRR št. 1:	Banka Celje	06000-0001199122
TRR št. 2:	Nova LB	02232-0020104463
TRR št. 3:	Nova KBM	04515-0000909883

Telefon: 03/ 734 80 00
Telefaks: 03/ 573 18 17
E-mail: info@pivo-lasko.si

Spletna stran:
<http://www.pivo-lasko.si>

Mejniki v zgodovini Pivovarne Laško

1825

Zgodovinski začetki Pivovarne Laško. Medičar in lektor Franz Geyer je v nekdanjem Valvasorjevem špitalu uredil obrtno pivovarno, katere poslopje stoji še danes.

1995

Pivovarna Laško se na prvi skupščini delniške družbe, dne 20.4.1995, lastninsko preoblikuje v delniško družbo z znanimi lastniki. V sodni register je vpisana s sklepom Srg 673/95 z dne 8.9.1995. Postane delniška družba z več kot 15.000 delničarji.

2000

Kapitalske povezave z Radensko, d. d. Radenci, Jadransko pivovaro, d. d. Split in Vitalom, d. d. Mestine so ena največjih prelomnic v zgodovini družbe. Začenja se nova poslovna strategija razvoja.

2002

Družba uspe z javno ponudbo za prevzem Pivovarne Union, d. d. Ljubljana. Pridobi 47,86 odstotka vseh njenih delnic.

2003

Nadaljevanje kapitalskih vlaganj. Družba pridobi 24,98-odstotni delež v Delu, d. d. Ljubljana. Postane njegoja največja lastnica.

2004

Decembra pridobi še nadaljnih 27.011 delnic (5,98 odstotka lastnine) delniške družbe Pivovarne Union Ljubljana. Pivovarna Laško, d. d. postane 53,85-odstotna lastnica vseh delnic Uniona.

2005

Februarja od družbe Interbrew Central European Holding, B. V., Nizozemska, odkupi celoten lastniški delež, tj. 186.400 delnic izdajatelja Pivovarne Union, d. d. Ljubljana. Pivovarna Laško tako postane večinska, 95,17-odstotna lastnica družbe Union. Maja Urad za varstvo konkurence izda soglasje k priglašeni koncentraciji družb Pivovarna Laško, d. d. in Pivovarna Union, d. d. Ljubljana.

2006

Preknjižba 106.950 novo izdanih delnic Poslovnega sistema Mercator, d. d. Ljubljana, s Slovenske odškodninske družbe, d. d. Ljubljana, na Pivovarno Laško, d. d. Po preknjižbi ima delniška družba Pivovarna Laško v lasti 317.498 delnic z oznako MELR oz. 8,34-odstotni delež Mercatorja.

2007

Prevzemna ponudba za odkup delnic družbe Delo, časopisno in založniško podjetje, d. d. Ljubljana. Prevzemniki Pivovarna Laško, d. d., Radenska, d. d. in Talis, d. o. o. imajo skupaj 628.044 delnic, tj. 94,09-odstotni delež ciljne družbe.

2008

Prevzemna ponudba za odkup delnic družbe Pivovarna Laško, d. d. Prevzemniki Infond Holding, d. d. Maribor, Cestno podjetje Maribor, d. d., Fidina, d. d. Ljubljana in Koto, d. d. Ljubljana imajo skupaj 4.818.151 delnic, tj. 55,08-odstotni delež delnic ciljne družbe.

Lastniška struktura kapitala z gibanjem vrednosti delnic

Osnovni kapital družbe na dan 30.6.2008 znaša 36.503.305 EUR in je razdeljen na 8.747.652 kosovnih delnic brez nominalne vrednosti, od katerih so vse v celoti plačane. Vse delnice so navadne, imenske in so izdane v nematerializirani obliki, z oznakama PILR in PILH. Na dan 30.6.2009 je bilo v centralnem registru KDD (Centralna klirinško depotna družba, d. d. Ljubljana) vpisanih 8.611.481 delnic z oznako PILR in 136.171 delnic z oznako PILH.

Na dan 30.6.2009 je družba štela 8.246 delničarjev, kar je za 4,21 % manj kot na isti dan leta 2008. Deset največjih delničarjev je imelo na dan 30.6.2009 skupaj 7.060.655 delnic ali 80,72 % celotnega osnovnega kapitala. Posamezni delničarji so imeli:

Lastniška struktura kapitala na dan 30.6.2009

Delničar	Št. delnic	% od osnovnega kapitala
1. Infond holding, d. d.	4.732.273	54,098
2. Kapitalska družba, d. d.	617.488	7,059
3. Skagen kon-tiki verdipapir fond	499.286	5,708
4. NFD 1 delniški investicijski sklad, d. d.	446.393	5,103
5. Probanka, d. d.	151.129	1,728
6. CPM, d. d.	141.925	1,622
7. D.S.U., d. o. o.	136.171	1,557
8. Infond, d. o. o. - PE Uravnoteženi vzajemni	123.319	1,410
9. Electa, d. o. o. Ljubljana	113.870	1,302
10. Probanka upravljanje, d. o. o. - PE Vzajemni	98.801	1,129
S k u p a j	7.060.655	80,715

Lastniška struktura kapitala na dan 24.8.2009

Delničar	Št. delnic	% od osnovnega kapitala
1. Fin-do, d. o. o.	1.713.685	19,590
2. Kapitalska družba, d. d.	617.488	7,059
3. TCK, d. o. o.	613.300	7,011
4. Probanka, d. d.	594.628	6,798
5. Gorenjska banka, d. d. Kranj	542.448	6,201
6. Skagen kon-tiki verdipapir fond	499.286	5,708
7. NFD 1 delniški investicijski sklad, d. d.	446.465	5,104
8. Publikum Fin, d. o. o.	343.053	3,922
9. Abanka, d. d.	285.463	3,263
10. Infond holding, d. d.	273.735	3,129
S k u p a j	5.929.551	67,784

Na podlagi določil 3.3. oddelka ZTFI je Nova Ljubljanska banka, d. d. Ljubljana dne 6.8.2009 obvestila Pivovarno Laško, d. d. o spremembi pomembnega deleža, ki ga ima NLB, d. d. skupaj z odvisnimi družbami, in sicer je odvisna družba FIN-DO, d. o. o., ki je v 100 % lasti NLB, d. d., dne 5.8.2009 pridobila 1.713.685 delnic PILR, kar predstavlja 19,59 % delnic ter ima skupaj z NLB, d. d. 19,59 % delež glasovalnih pravic izdajatelja.

Na podlagi obvestila Gorenjske banke, d. d. Kranj z dne 12.8.2009, o spremembi pomembnih deležev, je Pivovarna Laško, d. d. skladno s 124. členom ZTFI objavila nadzorovano informacijo, da je Gorenjska banka, d. d. Kranj dne 10.8.2009 pridobila 542.448 delnic Pivovarne Laško, d. d. z oznako PILR, kar predstavlja 6,20 % glasovalnih pravic izdajatelja Pivovarne Laško, d. d.

Na podlagi obvestila Probanke, d. d. Maribor z dne 17.8.2009, o spremembi pomembnih deležev, je Pivovarna Laško, d. d. skladno s 124. členom ZTFI objavila nadzorovano informacijo, da je Probanka, d. d. dne 13.8.2009 pridobila 443.499 delnic Pivovarne Laško, d. d. z oznako PILR, s čimer je postala imetnica skupno 594.628 delnic z oznako PILR, kar predstavlja 6,80 % deleža delnic in glasovalnih pravic izdajatelja Pivovarne Laško, d. d.

Na podlagi obvestila družbe TCK, d. o. o. Ljubljana z dne 25.8.2009, o spremembi pomembnih deležev, je Pivovarna Laško, d. d. skladno s 124. členom ZTFI objavila nadzorovano informacijo, da je družba TCK, d. o. o. dne 20.8.2009 pridobila 613.300 delnic Pivovarne Laško, d. d. z oznako PILR, kar predstavlja 7,01 % delež delnic in glasovalnih pravic izdajatelja Pivovarne Laško, d. d.

Delnice

Delnice Pivovarne Laško, d. d. z oznako PILR kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev Ljubljanske borze, d. d. Ljubljana od 1.2.2000 dalje kot redne delnice. Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2008 znaša 36.503.305 EUR in je razdeljen na 8.747.652 kosovnih delnic brez nominalne vrednosti, od tega je v centralnem registru pri KDD vpisanih 8.611.481 delnic z oznako PILR in 136.171 delnic z oznako PILH.

Še iz postopka lastninskega preoblikovanja ima družba delnice z oznako PILH, te so rezervirane za denacionalizacijske upravičence. Če je izdana odločba v korist denacionalizacijskega upravičenca, se delnica spremeni iz oznake PILH v PILR in prične kotirati na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Pivovarna Laško, d. d. je imela na dan 30.6.2009 v lasti 755 lastnih delnic, kar znaša 0,0086 % osnovnega kapitala družbe.

Knjigovodska vrednost delnice PILR na dan 30.6.2009 izračunana kot knjigovodska vrednost kapitala v odnosu na skupno število delnic znaša 20,97 EUR.

Za leto 2008 se ne predvideva izplačilo dividend. Na skupščini delničarjev, dne 31.8.2009, se bo odločalo o pokrivanju bilančne zgube za leto 2008 v višini 1.694.025 EUR.

Enotni tečaj delnice, ki kotira v borzni kotaciji na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, je na dan 30.6.2009 znašal 39,40 EUR, kar je za 49,49 % manj kot na dan 30.6. preteklega leta.

Čisti dobiček na delnico znaša 0,7350 EUR za matično družbo in čisti dobiček na delnico večinskih lastnikov 1,1001 EUR.

Stanje delnic ter delež uprave in posameznih članov nadzornega sveta družbe v kapitalu družbe na dan 30.6.2009

D e l n i č a r		Članstvo	Št. delnic	Udeležba v %	
1.	Boško	ŠROT	Uprava - do 23.7.09	9.590	0,1096
2.	Andrej	KEBE	Nadzorni svet	9.593	0,1097
3.	Anton	TURNŠEK	Nadzorni svet	9.773	0,1117
4.	Bojan	KOŠAK	Nadzorni svet	17.785	0,2033
S k u p a j			46.741	0,5343	

Ostali člani nadzornega sveta na dan 30.6.2009 niso bili imetniki delnic Pivovarne Laško, d. d.

Stanje delnic ter delež uprave in posameznih članov nadzornega sveta družbe v kapitalu družbe na dan 24.8.2009

D e l n i č a r		Članstvo	Št. delnic	Udeležba v %	
1.	Dušan	ZORKO	Uprava - od 24.7.09 dalje	58	0,0007
2.	Andrej	KEBE	Nadzorni svet	9.593	0,1097
3.	Anton	TURNŠEK	Nadzorni svet	9.773	0,1117
4.	Bojan	KOŠAK	Nadzorni svet	17.785	0,2033
S k u p a j			37.209	0,4254	

Ostali člani nadzornega sveta na dan 13.8.2009 niso bili imetniki delnic Pivovarne Laško, d. d.

Odobreni in pogojni kapital

Skupščina družbe ni sklepala o odobrenem kapitalu in o pogojnem povečanju osnovnega kapitala.

Gibanje tržne vrednosti delnice PILR
in slovenskega borznega indeksa SBI 20
za obdobje od 1.1. do 30.6.2009



Gibanje tržne vrednosti delnice PILR
in slovenskega borznega indeksa SBI 20
za obdobje od 1.7. do 24.8.2009



Upravljanje družbe

Načela upravljanja Pivovarne Laško, d. d. izhajajo iz veljavnih pravnih norm v Republiki Sloveniji, internih aktov družbe ter ustaljene dobre prakse. Upravljanje deluje po dvotirnem sistemu, po katerem družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet.

Organi družbe, ki jih določa Statut Pivovarne Laško, d. d. so skupščina delničarjev, nadzorni svet in uprava družbe.

Skupščina delničarjev

V skladu z določbami Zakona o gospodarskih družbah je skupščina delničarjev najvišji organ družbe. Na njej se neposredno udejanja volja delničarjev družbe ter sprejemajo temeljne in statutarne odločitve. Ena delnica predstavlja na skupščini en glas. Pivovarna Laško, d. d. nima delnic z omejenimi glasovalnimi pravicami. Lastne delnice ne omogočajo glasovalnih pravic na skupščini.

Svoje pravice v zvezi z družbo delničarji uresničujejo na skupščini. Skupščina se skliče kadar je to v korist družbe ali kadar je to potrebno v skladu z zakonom in statutom družbe. V Pivovarni Laško, d. d. se redna skupščina sklicuje enkrat letno, v letu 2009 je bila sklicana 30.7.2009, izvedena pa bo 31.8.2009. Skupščina, sklicana za 29.5.2009 je bila s strani uprave preklicana.

Skupščino skliče uprava družbe na lastno pobudo, na zahtevo nadzornega sveta ali na zahtevo delničarjev družbe, ki imajo vsaj 5 % osnovnega kapitala družbe. Delničarji lahko pravice iz delnic uresničujejo neposredno na skupščini ali prek pooblaščenцев.

Skupščina odloča z večino oddanih glasov, če zakon ali statut ne določata drugače. S tričetrtinsko večino odloča skupščina predvsem o naslednjih zadevah:

- ✎ sprememba statuta,
- ✎ zmanjšanje osnovnega kapitala (vključno pogojno povečanje),
- ✎ odobreno povečanje osnovnega kapitala,
- ✎ statusnih spremembah in prenehanju družbe,
- ✎ izključitvi prednostne pravice delničarjev pri izdaji novih delnic,
- ✎ predčasen odpoklic članov nadzornega sveta,
- ✎ drugih primerih, če to določa zakon ali statut.

Skupščina odloča o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu družbe hkrati z odločanjem o uporabi bilančnega dobička. S podelitvijo razrešnice skupščina potrdi in odobri delo uprave in nadzornega sveta v poslovnem letu. Razprava o podelitvi razrešnice se poveže z razpravo o uporabi bilančnega dobička. Če skupščina ne podeli razrešnice, se s tem ne šteje, da je bila upravi izrečena nezaupnica.

Preden skupščina odloči, da se bilančni dobiček uporabi za dividende, pripada dividenda delničarjem, ki so kot imetniki delnic družbe vpisani v centralni register vrednostnih papirjev pri KDD – Centralno klirinški depotni družbi, d. d. Ljubljana na presečni datum, ki je vsakokrat določen v sklepu o uporabi bilančnega dobička.

Delničar je dolžan po pozivu obvestiti družbo o možni obliki nakazila dividende (podatki o računu) ter o matični in davčni številki. Če delničar tega ne stori, se mu dividenda, v skladu z določili statuta družbe, ne izplača.

Nadzorni svet

Glavna naloga nadzornega sveta je nadzor poslovanja in vodenja poslov družbe. Nadzorni svet izbere in imenuje enočlansko upravo.

Sestava nadzornega sveta je določena s statutom. Nadzorni svet Pivovarne Laško, d. d. šteje šest članov, vsi člani imajo enake pravice in dolžnosti, če ni s statutom določeno drugače. Štirje člani nadzornega sveta, ki jih izvoli skupščina delničarjev, so predstavniki kapitala, dva člana nadzornega sveta pa sta predstavnika delavcev družbe in jih izvoli svet delavcev.

Nadzorni svet imenuje skupščina delničarjev z navadno večino glasov navzočih delničarjev, razen članov nadzornega sveta, ki jih izvoli svet delavcev. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za štiri leta in so po preteku lahko ponovno izvoljeni. Nadzorni svet med svojimi člani izvoli predsednika in namestnika.

Predsednik sklicuje in vodi seje nadzornega sveta ter je pooblaščen izjavljati voljo in objavljati odločitve nadzornega sveta. Predsednik nadzornega sveta zastopa družbo proti članom uprave in nadzorni svet nasproti organom družbe in tretjim osebam, če v vsakem konkretnem primeru ni določeno drugače. Predsednik je vedno predstavnik delničarjev. Sejo nadzornega sveta sklicuje predsednik na lastno pobudo, na pobudo katerega koli člana sveta ali na pobudo uprave. Nadzorni svet odloča na sejah.

Nadzorni svet mora v enem mesecu od predložitve letnega poročila preveriti letno poročilo in predlog za uporabo bilančnega dobička ter sestaviti pisno poročilo za skupščino in ga izročiti upravi. Če nadzorni svet potrdi letno poročilo, je letno poročilo sprejeto.

Sestava nadzornega sveta na dan 30.6.2009

Predstavniki kapitala:

Anton Turnšek

Iztok Seničar

Predstavniki zaposlenih:

Andrej Kebe, namestnik predsednika

Bojan Košak

Imenovanje revizijske komisije

Nadzorni svet Pivovarne Laško, d. d. je na svoji seji dne 2.3.2009 imenoval revizijsko komisijo v sestavi: Simon Zdolšek – predsednik ter člana Bojan Košak in Marko Koleča.

Naloge revizijske komisije določa 280. člen ZGD-1, med glavnimi pa so:

- ☞ spremljanje postopka računovodskega poročanja, obvezne revizije letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov,
- ☞ pregledovanje in spremljanje neodvisnosti revizorja za letno poročilo družbe,
- ☞ predlog nadzornemu svetu za imenovanje kandidata za revizorja letnega poročila,
- ☞ nadzorovanje neoporečnosti finančnih informacij, ki jih daje družba,
- ☞ ocenjevanje sestavljenega letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za nadzorni svet.

Spremembe v nadzornem svetu obvladujoče družbe

Predsednik nadzornega sveta Boris Završnik je z dnem 23.4.2009 podal odstopno izjavo iz osebnih razlogov, zaradi službenih obveznosti v tujini. Članu nadzornega sveta Simonu Zdolšku je dne 17.6.2009 potekla štiriletna mandatna doba.

Zaradi poslovnih potreb v matični družbi, je član nadzornega sveta Pivovarne Laško, d. d. Iztok Seničar z dnem 10.7.2009 podal odstopno izjavo. Nadzorni svet je na seji dne 23.7.2009 za predsednika nadzornega sveta do izteka mandata, to je do 16.6.2010, za predsednika nadzornega sveta izvolil Antona Turnška.

Spremembe v nadzornih svetih in upravnem odboru odvisnih družb

V odvisnih družbah pri članih nadzornih svetov in upravnega odbora v obdobju prvih šestih mesecev leta 2009 ni bilo sprememb.

Nadzorni svet Pivovarne Laško, d. d. se je na seji dne 10.8.2009 seznanil o spremembah v nadzornem svetu v Pivovarni Union, d. d. in Radenski, d. d. Namesto dosedanjega predsednika (v obeh družbah Boško Šrot) je novi predsednik nadzornega sveta Pivovarne Union, d. d. od dne 7.8.2009 dalje Anton Turnšek, v Radenski, d. d. pa od istega dne Pavel Teršek.

Skupščina družbe Delo, d. d. je dne 29.7.2009 razrešila oz. odpoklicala predsednico upravnega odbora družbe Delo, d. d. Andrijano Starina Kosem z dnem 29.7.2009. Skupščina je z istim dnem za članico upravnega odbora izvolila Marjeto Zevnik, ki je dne 3.8.2009 postala predsednica upravnega odbora družbe.

Uprava

Uprava vodi družbo in sprejema poslovne odločitve samostojno in na lastno odgovornost ter jo zastopa in predstavlja nasproti tretjim osebam neomejeno, sprejema strategijo razvoja družbe, zagotavlja ustrezno ravnanje s tveganji in obvladovanje tveganj, ravna s skrbnostjo vestnega in poštenega gospodastvenika ter varuje poslovne skrivnosti.

Uprava družbe je enočlanska in jo je na dan 30.6.2009 predstavljal direktor družbe Boško Šrot, ki je bil imenovan v letu 2005 za mandatno obdobje 5 let, z možnostjo ponovnega imenovanja. Uprava lahko podeli prokuro.

Upravo imenuje in razrešuje nadzorni svet. Nadzorni svet lahko predčasno odpokliče direktorja v skladu z zakonom.

Spremembe v upravi obvladujoče družbe

V upravi obvladujoče družbe Pivovarne Laško, d. d. v obdobju prvih šestih mesecev leta 2009 ni bilo sprememb.

Na seji nadzornega sveta Pivovarne Laško, d. d., dne 23.7.2009, je predsednik uprave Boško Šrot pred potekom mandata podal nepreklicno odstopno izjavo. Člani nadzornega sveta so odstop sprejeli in z dosedanjim direktorjem Boškom Šrotom sklenili sporazum o predčasnem prenehanju mandata.

Nadzorni svet je z dnem 24.7.2009 imenoval za direktorja družbe Dušana Zorka za mandatno dobo 5 let.

Spremembe v upravah odvisnih družb

Z dnem 31.1.2009 je mandat sporazumno predčasno prenehal direktorju Radenske, d. d. Radenci, Tomažu Blagotinšku in z istim dnem je nadzorni svet te družbe preklical prokuro prokuristki Olgi Smej. Nadzorni svet družbe je z dnem 1.2.2009 za novega direktorja s petletnim mandatom imenoval Zvoneta Murglja in za prokuristko Mojco Jazbinšek Volk. Zaradi osebnih razlogov je prokuristka Mojca Jazbinšek Volk z dnem 22.6.2009 podala odstopno izjavo, na podlagi katere je nadzorni svet prokuro z navedenim dnem preklical.

V Jadranski pivovari, d. d. Split je z dnem 31.3.2009 sporazumno prenehal mandat direktorju družbe Marijanu Kosu, z dnem 1.4.2009 pa je bil imenovan nov direktor Tomaž Udrih, za nov mandat. Z dnem 12.5.2009 je nadzorni svet te družbe za prokurista imenoval Marka Sučića.

Z dnem 29.7.2009 je bil odpoklican direktor družbe Firma DEL, d. o. o. Laško Boško Šrot in s tem dnem za direktorja družbe imenovan Dušan Zorko.

PISMO DELNIČARJEM

Spoštovani delničarji!

Pivovarna Laško je v prvem polletju 2009 poslovala dobro. Ustvarila je 50.111.604 EUR čistih prihodkov iz prodaje, kar znaša 4,95 odstotka manj kot v enakem obdobju leta 2008. V razmerah nekoliko zmanjšane povpraševanja smo stremeli k ekonomičnosti in tako v prvih šestih mesecih 2009 ustvarili 11.124.391 EUR čistega dobička iz poslovanja, kar je 72,5 odstotka več kot v enakem obračunskem obdobju lani. Za 64 odstotkov je zrasel čisti dobiček, ki je 30.6.2009 znašal 6.429.155 EUR. Pozitivno rast na račun svoje osnovne dejavnosti smo beležili tudi pri denarnem toku, kar pomeni, da ima Pivovarna Laško ustrezen obseg sredstev za nemoteno poslovanje. Vrednost denarnega toka iz poslovanja (EBITDA) ob polletju 2009 znaša 14.543.897 EUR in lanskega presega za 36 odstotkov.

Skupina Pivovarna Laško je v prvem polletju 2009 poslovala s 167.110.918 EUR prihodkov iz poslovanja, kar je 6 odstotkov manj kot v prvem polletju 2008, a podobno kot pri matični družbi, so končni poslovni rezultati ugodni. Dobiček iz poslovanja je znašal 21.310.815 EUR, skoraj 51 odstotkov več kot leto pred tem. Čisti dobiček po davkih je v prvem polletju 2009 z 9.967.746 EUR zrasel za 11,8 odstotka glede na prvo polletje 2008. Neto denarni tok iz poslovanja (EBITDA) se je povečal za 24 odstotkov na 35.786.149 EUR. Iz računovodskih izkazov je razvidno, da tudi morebitne slabitve, ki bi lahko nastale zaradi poslovanja z nadrejenimi in podrejenimi družbami, ne ogrožajo stabilnega razvoja in poslovanja Skupine Pivovarna Laško.

Celotna Skupina Pivovarna Laško je 30.6.2009 zaposlovala 1985 zaposlenih, s čimer je glede na prejšnje leto povečala dodano vrednost na zaposlenega. Izpostavljeni rezultati in finančni kazalniki pričajo o dobrem poslovanju skupine v sicer sila neugodnih razmerah. Z izjemo Jadranske Pivovare so vsa povezana podjetja glede na prvo polletje v letu 2008 zabeležila pozitivne rasti izvoznih indeksov, kar pomeni, da postaja Skupina Pivovarna Laško v tujem okolju vse bolj ugleden gospodarski subjekt.

V Skupini Pivovarna Laško smo zavezani k trajnostnemu razvoju. S tem želimo svojim delničarjem zagotavljati kontinuirano plemenitenje njihovih naložb, svojim odjemalcem pa zmeraj le najkakovostnejše izdelke.

Pivovarna Laško je naslednica 184 letne tradicije pivarstva. Tudi ostale družbe v skupini se uspešno opirajo na zavidljive izkušnje, ki so jih pridobivale skozi desetletja. Skupina Pivovarna Laško se lahko tako tudi v težjih časih opre na svoj skorajda neuničljivi kapital – svoje blagovne znamke. Prav slednje bodo v prihajajočih časih deležne še večje pozornosti, saj se bo Skupina Pivovarna Laško odločno osredotočila na svojo osnovno dejavnost, na pijačarstvo.

Z vestnostjo in odgovornostjo bomo tako še naprej branili svoj status družbeno odgovornega gospodarskega subjekta in skrbeli, da bomo iz recesije izstopili neporaženi.

Dušan Zorko,
direktor Pivovarne Laško

POSLOVNO POROČILO

POSLOVANJE SKUPINE

Predvsem recesija je zaznamovala pogoje poslovanja v prvem polletju leta 2009, ki niso bili tako ugodni kot v preteklosti. Posledično temu tako pri matični družbi kakor v celotni skupini potrošnja pijač v tem obdobju ni dosegla takšnih prodajnih kazalnikov kot pred letom dni.

Osnovni podatki

(v EUR)	Skupina za obdobje 1.1.-30.6.2009	Matična družba 1.1.-30.6.2009	Skupina za obdobje 1.1.-30.6.2008	Matična družba 1.1.-30.6.2008
Čisti prihodki od prodaje	167.110.918	50.111.604	178.791.794	52.720.796
Poslovni izid iz poslovanja	21.610.815	11.124.392	14.266.026	6.448.917
Čisti poslovni izid	9.967.746	6.429.154	8.291.403	3.919.381
Sredstva	871.442.186	480.832.539	867.963.653	494.006.701
Kapital	305.904.658	183.464.898	327.989.705	212.037.029
Obveznosti	565.537.528	297.367.641	539.973.948	281.969.672
Število zaposlenih na dan 30.6.	1.985	325	2.169	330
Število delničarjev na dan 30.6.	-	8.246	-	8.608

Celotna Skupina Pivovarna Laško je v obdobju januar – junij 2009 skupaj prodala 2.312.588 hl vseh pijač, kar je v primerjavi s preteklim letom za 6 % manj in prav tako manj kot se je prvotno načrtovalo za to obdobje.

Na segmentu brezalkoholnih pijač je skupina preseгла lanskoletno realizacijo, na ostalih segmentih pa lanskoletni rezultati niso bili doseženi. Še nadalje ostaja najpomembnejši segment področje prodaje piva, ki predstavlja skupaj kar 43 % skupne fizične realizacije skupine.

Prodaja vseh pijač skupine

(v hl)	I.-VI./2009	I.-VI./2008	Plan 2009	Indeks 2008=100	Indeks l.pl.=100
Pivovarna Laško	512.433	535.615	1.145.000	95,7	44,8
Pivovarna Union	724.824	757.999	1.563.200	95,6	46,4
Jadranska pivovara	39.435	108.108	167.720	36,5	23,5
Radenska Radenci	534.757	559.167	1.145.062	95,6	46,7
Fructal Ajdovščina	368.441	359.851	760.586	102,4	48,4
Fruktal MAK Skopje	55.328	55.829	126.171	99,1	43,9
Vital Mestinje	77.370	83.780	155.268	92,3	49,8
S K U P A J	2.312.588	2.460.349	5.063.007	94,0	45,7

POSLOVANJE MATIČNE DRUŽBE

Povzetek poslovnega načrta leta 2009

Temeljne poslovne usmeritve

Delniška družba Pivovarna Laško, kot naslednik več kot 180-letne tradicije pivovarstva v Laškem, se ponaša z uspešno zaključenih projektom združevanja slovenskih proizvajalcev pijač. Je največja pivovarna v Sloveniji, z vidnim tržnim deležem preko 50 odstotkov.

Skupina Pivovarna Laško združuje proizvajalce piva, mineralnih izvirskih in naravnih vod, brezalkoholnih in alkoholnih pijač, sirupov za proizvodnjo pijač, časopisno in založniško dejavnost ter trgovino na veliko, sicer pa ostaja usmerjena v svojo primarno dejavnost – proizvodnjo pijač.

Poslanstvo

Združevanje slovenske industrije pijač v preteklih letih je privedlo do konsolidacije družbe. Zdaj se z vsemi močmi posvečamo razvoju in krepitvi osnovne dejavnosti – proizvodnje pijač – na domačem in tujih trgih.

Vizija

S proizvodnjo in prodajo piva, mineralnih, izvirskih in naravnih vod, brezalkoholnih pijač in sirupov za proizvodnjo pijač ter žganih pijač želimo ostati ena pomembnejših korporacij na tem področju v jugovzhodni Evropi in hkrati vodilni v svoji branži v Sloveniji, po uspešnosti poslovanja ter donosnosti kapitala pa primerljivi z evropsko konkurenco.

V letu 2009 načrtujemo zadržati dosežen tržni delež pri prodaji piva na domačem trgu, na tujih trgih, predvsem na prostoru jugovzhodne Evrope, kjer je blagovna znamka »Laško« prepoznavna in zaželjena, pa si prizadevamo tržni delež povečati.

Temeljni podatki o planiranem poslovanju družbe

(v tisoč EUR)	Plan 2009	Realizacija 2008
Celotni prihodek iz poslovanja	91.064	89.829
Čisti poslovni izid	9.775	1.159

Letni cilji poslovne politike

Rast povečanja obsega prodaje

☞ Količinski porast prodaje pijač 3,2 %

Razvoj – vlaganje v osnovna sredstva

☞ Investicije 1.300 tisoč EUR
☞ Nabava osnovnih sredstev 956 tisoč EUR

Prodaja

Pivovarna Laško, d. d. je v prvi polovici leta 2009 prodala 512.433 hl piva in ustekleničene naravne izvirske vode, od tega 96,4 % piva in 3,4 % vode.

V analiziranem obdobju je v primerjavi z letom 2008 v Pivovarni Laško, d. d. padla prodaja pijač za 4,3 %, in sicer je padla prodaja piva za 3,6 %, pri vodi pa je izkazan padec prodaje za 22,0 %.

Šestmesečna prodaja leta 2008 glede na planirano prodajo skupnih količin pijač za enako obdobje izkazuje indeks 88,8.

Slovenski trg

Na slovenskem trgu je bilo realizirano 77,0 % celotne prodaje piva, kar je glede na primerljivo obdobje leta 2008 za 10,9 % manj. Preko distribucijskih centrov je bilo prodano 28,8 % piva, 71,2 % pa preko grosistične dostave s centralnega skladišča Pivovarne Laško. Izvozni artikel Pivovarne Laško je skoraj izključno pivo, medtem, ko ustekleničeno naravno izvirsko vodo prodamo v pretežni večini na domačem slovenskem tržišču. Pri vodi beležimo padec prodaje za 22,0 %.

S 1.1.2009 je Pivovarna Laško prešla na informacijski sistem SAP, ki podpira celotno poslovanje podjetja. Klicni center, ki je lociran v Ljubljani, sprejema vsa detajlistična naročila za celoten asortiment Skupine Pivovarna Laško, grosistična naročila pa se še vedno sprejemajo po posameznih podjetjih posebej.

Spremembe v prodajnem asortimentu:

- ☞ s 1.6. smo na trg uvedli nov proizvod Bandidos Cuba Libre v dveh pakiranjih (karton steklenic 24 x 1 ter plato s šestorčki 4 x 6),
- ☞ iz asortimenta smo izločili četverčke pločevink Bandidos Ice,
- ☞ iz asortimenta smo izločili četverčke pločevink Bandidos Power,
- ☞ iz asortimenta smo izločili Bandidos Light Lemon (ukinitev blagovne znamke).

Količinski tržni deleži pri prodaji piva na slovenskem trgu za obdobje januar – april 2009 so naslednji: Pivovarna Laško 48,3 %, Pivovarna Union BZ 33,5 %, Pivovarna Union TBZ 5,5 %, pivo iz uvoza 12,7 %.

Kot vsa leta doslej smo tudi v prvem polletju leta 2009 dobro obvladovali plačilno politiko, saj imamo večino plačil zavarovanih z bančnimi garancijami in neplačil skoraj ne poznamo.

Tuji trgi

V obdobju januar – junij 2009 je bila prodaja v izvozu 122.749 hl, kar je v primerjavi z istim obdobjem leta 2008 za 34 % več.

Prodaja po posameznih tržiščih v tem obdobju je bila naslednja:

Tržišče	% skupnega izvoza	Indeks I.-VI.09/I.-VI.08
Hrvaška	25	114
Bosna in Hercegovina	16	73
Kosovo	8	139
Srbija	4	105
Makedonija	5	126
Črna gora	1	66
Ostali izvozni trgi	41	234
Skupaj	100	134

Pri prodaji piva v BiH in Črno goro je upoštevana tudi prodaja iz Jadranske pivovarne.

Hrvaška

V začetku leta 2009 smo sprejeli odločitev, da proizvodnjo blagovne znamke Laško Zlatorog v celoti prenesemo v Pivovarno Laško. Jadranska pivovarna je tako polnilec blagovne znamke Kaltenberg in polnilec trgovskih blagovnih znamk.

Z dnem 1.5.2009 je distribucijo in prodajo vseh blagovnih znamk Laško od Jadranske pivovarne prevzelo podjetje Orvas plus, d. o. o. Orvas plus je vodeči distributer blaga široke potrošnje, kateri razpolaga s široko mrežo prodajnih predstavnikov in kvalitetno infrastrukturo v vseh regijah Hrvaške, kar bo omogočilo racionalno in učinkovito poslovanje.

Bosna in Hercegovina, Srbija, Črna gora, Kosovo, Makedonija

- ☞ Na tržišču Bosne in Hercegovine tudi v letu 2009 delujemo na ohranjanju indeksa distribucije. V horeci pospešujemo prodajo točenega piva ter ostali asortiment Skupine Pivovarna Laško preko skupnih pospeševalcev v podjetju RA&LA.
- ☞ Na tržiščih Srbije in Črne gore je naša prisotnost omejena na trgovinski del, katerega obvladujeta Mercator in Tuš. Vložki za vstop v večje domače trgovske verige so previsoki glede na zeleno višino prodaje. Prodaja v gostinski sektor je vezana na limit investicij v lokale.
- ☞ Tržišče Makedonije ostaja rastoče tržišče za prodajo laškega piva. Prisotni smo tako v trgovini kot tudi v gostinstvu. Tu smo prisotni v vseh trgovskih verigah, tako v slovenskih kot v domačih.
- ☞ Na trgu Kosova letos dosegamo ugodne rezultate ob izredni intenzivnosti prodaje Pečke pivovarne, ki ima status domačega proizvajalca. Prisotni smo v vseh trgovskih verigah.

Ostali tuji trgi

Prodaja proizvodov Pivovarne Laško na EU in ostalih tujih trgih je bila v prvem polletju leta 2009 višja za 144 % v primerjavi z enakim obdobjem v letu 2008. Skupna prodaja na EU in ostalih trgih je v prvem polletju leta 2009 znašala 50.994 hl.

V strukturi prodaje je bila najvišja rast dosežena na tržišču Italije, zaradi realizacije pogodbe o služnostni polnitvi piva Ceres Top Pilsner. V prvem polletju 2009 je bila prodaja omenjenega piva 22.738 hl.

Prodaja lastnih blagovnih znamk Pivovarne Laško na EU in ostalih tujih trgih je bila v prvem polletju leta 2009 višja za 35 % v primerjavi z enakim obdobjem v lanskem letu. Največji delež predstavlja prodaja v sosednje države: Italijo, Avstrijo in Madžarsko.

Upravljanje s tveganji

Pri poslovanju je Pivovarna Laško, d. d. izpostavljena različnim poslovnim in finančnim tveganjem, ki jih večino z aktivnim in celovitim pristopom učinkovito obvladuje, so pa tudi tveganja, na katera nima možnosti večjega vpliva.

Poslovna tveganja

Dejavnost proizvodnja pijač je izpostavljena sezonskemu značaju potrošnje. Tako se poslovna tveganja družbe navezujejo tudi na vremenske razmere v poletnem sezonskem obdobju.

- ☞ Glede na to, da družba skoraj 20 % fizične realizacije dosega na trgih izven Evropske Unije, so poslovna **tveganja na tem prodajnem področju** izpostavljena tudi morebitnim enostranskim ukrepom teh držav, ki lahko poslabšajo pogoje trženja na teh trgih.
- ☞ **Intelektualna lastnina** oz. blagovne znamke so izpostavljene določenim tveganjem, da se pojavijo na trgu od drugega proizvajalca, zato imamo vse blagovne znamke zaščitene pri Uradu za varstvo intelektualne lastnine.
- ☞ **Zanesljivost dobaviteljev in pogodbenih partnerjev** je zmerno izpostavljena, za preprečevanje poslovnih motenj na tem segmentu se poslužujemo vhodne kontrole kvalitete surovin in repromaterialov. Za nabavo istovrstnega blaga imamo praviloma dva ali več dobaviteljev.
- ☞ **Razpoložljivost proizvodnih zmogljivosti** je delno izpostavljena poslovnim tveganjem predvsem zaradi morebitnega strojeloma. V izogib tem proizvodnim motnjam nemoteno delovanje proizvodnih zmogljivosti zagotavljamo z rednim letnim planiranim vzdrževanjem in preventivnimi tekočimi vzdrževalnimi deli.

- ☞ **Varovanje okolja** – okolje je izpostavljeno poslovnim tveganjem zaradi odpadnih vod, ki nastajajo v proizvodnem procesu. Z aktiviranjem čistilne naprave pa smo to tveganje zmanjšali na minimalno raven. Redno spremljanje škodljivih vplivov na okolje pa ima na varovanje okolja še dodaten vpliv.
- ☞ **Varovanje premoženja** – z izdelavo načrta varovanja smo pri ogroženosti oz. obvladovanju premoženja dosegli raven, ki omogoča pravočasno odkritje dogodka in posledično možnost čim hitrejše odprave posledic.

Finančna tveganja

Za zagotavljanje dolgoročnega stabilnega poslovanja družbe je potrebno sprotno in temeljito spremljanje in ocenjevanje finančnih tveganj. Tudi v letu 2009 smo sledili cilju doseganja stabilnosti poslovanja in zmanjševanja izpostavljenosti posameznim tveganjem na optimalno raven. Med finančnimi tveganji so posebej pomembna kreditno tveganje, tveganje obrestnih mer, valutno tveganje in tveganje plačilne sposobnosti. Izpostavljenost posameznim vrstam finančnih tveganj ter ukrepe za varovanje pred njimi izvajamo in presojo na podlagi učinkov na denarne tokove.

- ☞ **Kreditna tveganja** zajemajo vsa tveganja, ki vplivajo na zmanjšanje gospodarske koristi podjetja zaradi plačilne nesposobnosti naših poslovnih partnerjev (kupcev) in neizpolnjevanja njihovih pogodbenih obveznosti. V ta namen redno nadziramo in spremljamo finančne terjatve naših kupcev, tako grosistov kot tudi kupcev detajlistične prodaje. Večinoma posluujemo z znanimi in preverjenimi poslovnimi partnerji, katerih boniteto sproti spremljamo in ob tem uporabljamo posebna orodja, ki nam omogočajo vpogled v dogajanja na celotnem gospodarskem prostoru. Terjatve imamo zavarovane z običajnimi instrumenti za zavarovanje terjatev kot so: menica, bančna garancija in hipoteka. Tekoče spremljamo terjatve po poslovnih partnerjih in po zapadlosti ter s sprotno izterjavo, zaračunavanjem zamudnih obresti, pisnim opominjanjem in tudi s sodno izterjavo zapadlih terjatev prispevamo k izboljšanju plačilne discipline naših kupcev. Kreditna tveganja obvladujemo in za podjetje pomenijo nizko stopnjo izpostavljenosti.
- ☞ **Tveganje obrestnih mer** predstavlja možnost spremembe višine referenčne obrestne mere na finančnem trgu, predvsem zaradi najetja dolgoročnih kreditov v EUR, vezanih na spremenljivo obrestno mero (EURIBOR). S produktom obrestnega ščitenja imamo zavarovano četrtno portfelja dolgoročnih in kratkoročnih kreditov. V prvi polovici leta 2009 je referenčna obrestna mera kazala trend padanja, ki se v drugi polovici letošnjega leta še nadaljuje. Politika ščitenja obrestne mere je bila zaradi situacije na trgu obrestnih mer v zadnjih dveh letih smiselna, s trendom zniževanja referenčne obrestne mere pa postaja vedno bolj neracionalna. Iz tega razloga razmišljamo o prodaji posla na finančnem trgu. Ocenjujemo, da je izpostavljenost podjetja do obrestnih tveganj še zmeraj zmerna in obvladljiva.

☞ **Z valutnim tveganjem** se pri poslovanju družbe v letu 2009 ne srečujemo, saj tako na strani izvoza kot uvoza poslujemo v EUR. Tudi struktura naših tujih virov financiranja je v celoti sestavljena iz kreditov v skupni valuti Evropske monetarne unije.

☞ **Tveganje plačilne sposobnosti** izhaja iz možnosti primanjkljaja razpoložljivih finančnih virov in posledično temu nesposobnost podjetja, da v dogovorjenih rokih poravnava svoje obveznosti. Podjetje s pomočjo ustreznih kreditnih linij za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov tveganje plačilne sposobnosti povsem obvladuje. Na kratkoročnem finančnem trgu imamo možnost pridobitve potrebnega zneska finančnih sredstev s koriščenjem revolving posojil. Poslužujemo pa se tudi razporejanja viškov in primanjkljajev finančnih sredstev v okviru Skupine na kratek rok. Vsi večji finančni odlivi so vnaprej planirani in pokriti s finančnimi prilivi, bodisi iz poslovanja bodisi iz naslova koriščenja kratkoročnih virov financiranja. Na enak način obvladujemo tudi tveganje dolgoročne plačilne sposobnosti. In ne nazadnje imamo na razpolago finančne naložbe, ki jih lahko v primeru potreb po dodatnih finančnih sredstvih v nekem doglednem roku odprodamo. Ocenjujemo, da je izpostavljenost tveganju plačilne sposobnosti na podlagi aktivnosti, ki se v zvezi s tem izvajajo, obvladljivo.

Upravljanje s finančnimi tveganji Skupine

Delovanje Skupino izpostavlja različnim tveganjem: kreditnemu tveganju, obrestnemu tveganju, valutnemu tveganju, plačilno-sposobnostnemu tveganju, itd. Celotna dejavnost upravljanja s tveganji v Skupini se osredotoča na nepredvidljivost finančnih trgov in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost Skupine. Za upravljanje s finančnimi tveganji na nivoju Skupine se ne ukvarja posebno delovno telo, pač pa se s tem ukvarjajo finančne službe. Z globalno finančno krizo sredi druge polovice lanskega leta je postala stabilnost poslovanja Skupine podvržena večjim tveganjem. Iz tega razloga Skupina obvladovanju tveganj posveča bistveno večjo pozornost in izvaja več aktivnosti, da tveganja obvladuje.

☞ **Kreditna tveganja** zajemajo vsa tveganja, ki vplivajo na zmanjšanje gospodarske koristi Skupine zaradi plačilne nesposobnosti naših poslovnih partnerjev (kupcev) in neizpolnjevanja njihovih pogodbenih obveznosti. V ta namen redno nadziramo in spremljamo finančne terjatve do naših kupcev, tako grosistov kot tudi kupcev detajlistične prodaje. Večinoma poslujemo z znanimi in preverjenimi poslovnimi partnerji, katerih boniteto sproti spremljamo.

Terjatve imamo zavarovane z običajnimi instrumenti za zavarovanje terjatev kot so: menica, bančna garancija in hipoteka. Uporabljamo tudi metodo določitve limita odprtega dolga posameznega kupca, glede na prodajno pogodbo. Kreditno tveganje iz naslova terjatev do kupcev obvladujemo tudi z zavarovanjem dela terjatev na tujih trgih pri družbi SID – Prva kreditna zavarovalnica, d. d. Ljubljana. Tekoče spremljamo terjatve do kupcev ter s

sprotno izterjavo, zaračunavanjem zamudnih obresti, pisnim opominjanjem in tudi sodno izterjavo zapadlih terjatev, prispevamo k izboljšanju plačilne discipline naših kupcev. Pri kupcih, kjer zavarovanja ni mogoče z gotovostjo zagotoviti, poslovanje poteka na podlagi vnaprejšnjih plačil. V okviru obravnave kreditnih tveganj ima Skupina tudi nezavarovane terjatve iz naslova danih posojil povezanim osebam, za katere obstaja velika verjetnost neizterljivosti.

- ✎ **Tveganje obrestnih mer** predstavlja možnost spremembe višine obrestne mere na finančnem trgu, predvsem zaradi najetja dolgoročnih kreditov, vezanih na spremenljivo obrestno mero (EURIBOR). Pri najetih dolgoročnih posojilih je Skupina izpostavljenost spremembam obrestnih mer delno odpravila že v preteklih letih z uporabo izvedenega finančnega instrumenta v obliki obrestnega ščitenja. Z metodo obrestne ovratnice je zavarovana približno še četrtnina dolgoročnih kot tudi kratkoročnih kreditov pred morebitno rastjo referenčne obrestne mere, nad določeno stopnjo. V letu 2009 je referenčna obrestna mera kazala trend padanja, ki se v drugi polovici leta še nadaljuje. Element tveganja predstavljajo fiksne obrestne mere, ki jih, predvsem v zadnjem času, banke določajo na finančnem trgu. Ocenjujemo, da je izpostavljenost Skupine do obrestnih tveganj še vedno zmerna in obvladljiva.
- ✎ **Valutno tveganje** je bilo pri poslovanju Skupine v letu 2009 zanemarljivo, saj je bila struktura naših poslov s tujino pretežno vezana na evro, tako na nabavnem in prodajnem kot tudi na finančnem segmentu. Ocenjujemo, da je tečajno tveganje pri ostalih valutah zaradi nepomembnosti poslov majhno.
- ✎ **Tveganje plačilne sposobnosti** izhaja iz možnosti primanjkljaja razpoložljivih finančnih virov in posledično temu nesposobnosti Skupine, da v dogovorjenih rokih poravnava svoje obveznosti, tako tekoče poslovne obveznosti kot tudi svoje obveznosti iz financiranja. Likvidnostno tveganje Skupine Pivovarne Laško je že vsa leta majhno in stabilno. Skupina s pomočjo ustreznih kreditnih linij za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov, tveganje plačilne sposobnosti obvladuje. Konec lanskega leta so se poslabšali pogoji zadolževanja zaradi zahtevanih večjih jamstev za najeta posojila. Zaradi trenda zniževanja referenčne obrestne mere na finančnem trgu Evropske unije, se poslovne banke vse bolj poslužujejo določanja cen kapitala v obliki fiksnih obrestnih mer kar predstavlja za nas večji strošek iz naslova financiranja. Ob zapadlosti posameznih kratkoročnih kreditov, se s poslovnimi bankami poskušamo dogovoriti za podaljšanje roka njihovega odplačila. Skupina ima na kratkoročnem finančnem trgu odobrene tudi linije revolving kreditov za zagotavljanje tekoče likvidnosti. Poslužujemo pa se tudi razporejanja viškov in primanjkljajev finančnih sredstev v okviru Skupine na kratek rok. Vsi večji finančni odlivi so vnaprej planirani in pokriti s finančnimi prilivi, bodisi iz poslovanja bodisi iz naslova koriščenja kratkoročnih virov financiranja. Na enak način obvladujemo tudi tveganje dolgoročne plačilne sposobnosti. Skupina ocenjuje, da je izpostavljenost tveganju plačilne sposobnosti na podlagi aktivnosti, ki se v zvezi s tem izvajajo, zmerna.

Marketing

Prvo polletje leta 2009 je za marketing pomenilo utrjevanje in sledenje načrtanih smernic iz leta 2008. Najpomembnejša naloga je bila utrjevanje nove izdelčne arhitekture in podobe blagovne znamke Laško, udejanjanje prenovljene korporativne podobe podjetja ter po razvojni plati lansiranje novega okusa v blagovni liniji Bandidos.

Za tržno komuniciranje na domačem in na tujih trgih smo v letu 2009 planirali 4,5 % od celotnega planiranega prihodka prodaje izdelkov Pivovarne Laško v letu 2009, pri čemer bo večina sredstev porabljena na domačem trgu.

Podoba blagovne znamke Laško in korporativna podoba

Po uspešni izvedeni komunikaciji in seznanitvi javnosti z novo izdelčno in korporativno podobo v letu 2008, je prenova v prvem polletju leta 2009 še vedno zahtevala znatno podporo v samih akcijskih dejanjih, kjer smo sledili umikanju in nadomeščanju dobro zakoreninjenih in tudi v fizičnem smislu dotrajane stare podobe na trgu (stare table, napisi, transparenti...). Poudarku na tovrstnih aktivnostih so prispevale tudi novo nastale neobetavne gospodarske razmere, ki so od zmanjšanih sredstev za tržno komunikacijo zahtevale spremembo v strukturi, pri čemer smo jih manjši del namenili množičnim in običajno dragim občilom, in se osredotočili na direktno pojavnost na trgu, tako v Sloveniji kot na tujih trgih.

V prvem polletju, tako z izjemo nekaj priložnostnih primerov oglaševanja nismo izvedli komunikacijske kampanje, v mesecu februarju smo posodobili korporativno spletno stran www.pivo-lasko.se, v juniju izdali interno glasilo Laški pivar ter vseskozi izvajali več projektov pospeševanja prodaje, pri čemer velja poudariti sodelovanje na VIP-prireditvah (Zlata lisica, Planica, Mozirski Gaj, Lent, ...).

Na področju sponzoriranja smo delovali v smeri strateških usmeritev iz preteklih let. Večji del sponzorskih sredstev je bil namenjen za korporativno sponzoriranje.

Razvoj novega okusa v blagovni znamki Bandidos

Z namenom ohraniti in pridobiti nove segmente mladih smo v mesecu juniju na trg lansirali novi okus Bandidosa in ga poimenovali po prepoznavnem koktejlu Cuba Libre. Sestavljajo ga 85 % 2 x filtrirano pivo in 15 % osvežilna pijača z aromo Cuba Libre. Izdelek predstavlja nov razvojni korak v ponudbi mešanic piva z brezalkoholnimi pijačami. Ponudili smo ga v že znani nepovratni 0,33 l steklenici, pakirani na plato s štirimi šestorčki in v kartonu 1/24. Cenovna pozicija je enaka ostalim okusom v družini Bandidos.

Bandidos Cuba Libre smo podprli z močnejšo akcijo tržnega komuniciranja, ki je poleg novega TV oglasa in prenovljene spletne strani, vključevala še oglaševanje v tisku in drugih medijih.

Poročilo proizvodno tehničnega sektorja

Proizvodnja piva in razvoj novih proizvodov

Gibanje na trgu surovin letnika 2008 je bilo ugodnejše kot leto prej. Kljub temu je kakovost slada pri enem dobavitelju negativno odstopala, kar se je odražalo tudi v proizvodnji. Tehničnih reklamacij na kakovost piva ni bilo, povečalo pa se je povpraševanje po pivu Pils Royal, ki ga proizvajamo za dansko pivovarno Royal Unibrew.

Za Royal Unibrew smo razvili in realizirali tehnologijo proizvodnje sladnega napitka Vitamalt G Power, ki ga polnimo v pločevinke formata 0,33 l, sleekcan.

Iskanje možnosti za rešitev problematike odpadne diatomejske zemlje je bilo usmerjeno v testiranje regenerativnega materiala Crosspure za filtracijo in istočasno stabilizacijo piva. Prvi poskusi niso prinesli sprejemljivih rezultatov, nadaljnja testiranja pa bodo izvedena predvidoma v jeseni.

V makro proizvodnji smo izvedli drugo testiranje proizvodnje jabolčne pijače Cider in s tem dodelali tehnologijo te povsem naravne pijače.

Liniji Bandidos se je pridružil nov izdelek Bandidos Cuba Libre, odziv trga pa potrjuje, da razvoj naših pijač teče v pravo smer. Vključili smo novega dobavitelja arom Wild iz Nemčije.

Z namenom povečati potrošnjo točenega piva, s tem pa zagotoviti izdelek z nekoliko nižjo stopnjo alkohola, smo dali na tržišče izdelek Točeno pivo Zlatorog, s 4,5 stopnje alkohola.

Rezultat sodelovanja med našo pivovarno in Pivovarno Krinitza je pojav še dveh izdelkov iz linije Bandidos, Bandidos Tequila in Bandidos Power, na beloruskem trgu. S proizvodnjo Bandidosov Ice in Tequila so začeli že koncem lanskega leta.

V sodelovanju z IHP Žalec smo realizirali nalogo: Poskus ugotavljanja razlik pojavnosti hlapnih komponent pri različnih tipih embalaže.

Investicije v proizvodnjo in tehniko

Vsa predvidena investicijska vlaganja za leto 2009 so bila zaradi posledic gospodarske krize zaustavljena. Poleg tega pa se v osnovi že dogovorjene pogodbe (Ceres) in v letu 2008 začeti projekti (Cider, sprememba linije Bandidos) zaradi različnih razlogov niso realizirali.

Tako smo v prvem polletju 2009 dokončali še preostala dela na objektu poslovne zgradbe ter pripravili projekte za energetski management in pregled podjetja, prenovo linije ST2, projekt sledenja pivskih sodov ter ureditev logistike s prestavitvijo lužnih rezervoarjev v polnilnici.

V sklopu rednih vzdrževalnih del smo izvedli tudi sanacijo poškodovanega pufrskega zalagovnika na liniji za polnjenje vode s pripadajočimi cevovodi in opremo.

Do jeseni 2009 pa bomo na osnovi dejanske finančne sposobnosti prilagodili investicijski načrt do konca 2009, kar vključuje tudi morebitno avansiranje za projekte v letu 2010.

Vzdrževanje, energetika in oskrba z vodo

Na področju vzdrževanja in energetike so se nadaljevala vsa planirana in prenesena dela iz leta 2008. Preventivne preglede in menjave delov na strojih ter ostali tehnično-tehnološki opremi je mogoče izvesti le v izven sezonskem obdobju proizvodnje oz. prodaje piva. Istočasno so se izvajala tudi dela na investicijskem vzdrževanju kot posledica racionalizacije in optimizacije tehnološkega procesa. Pri tem smo v določeni meri vključili tudi zunanje izvajalce, ki so pripomogli k hitrejši in učinkovitejši izvedbi remontov. Na energetskem delu opreme pa smo poleg vzdrževalnih del izvajali tudi zakonsko predpisane preglede, ki so nujni za varno in zanesljivo obratovanje.

Iz pregleda stroškov za obdobje januar – junij 2009 je razvidno, da smo na strani stroškov nadomestnih delov in materiala za vzdrževanje v primerjavi z letom 2008 na indeksu 34,3. Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem pa so na indeksu 62, za isto časovno obdobje. Tudi pri primerjalni analizi porabljenih in planiranih sredstev za omenjeno obdobje leta 2009 znaša indeks 41,5, kar je še vedno pod polovico. Seveda pa gre pri vzdrževanju lahko le za določeno obdobje, v katerem stroške zmanjšamo na minimum, saj se nam kaj kmalu pokaže, da so stroški zamenjave popolnoma iztrošene opreme bistveno višji od stroškov dobrega preventivnega vzdrževanja.

Dela na vzdrževanju vodovoda so v prvi polovici leta 2009 potekala v skladu z načrtom. Poudarek je bil na izvedbi in obnovi vodovodnih priključkov.

Pomembnejša dela so bila:

- ☞ obnova odseka vodovoda v Šentrupertu,
- ☞ obnova priključkov v Spodnji Rečici,
- ☞ urejanje podatkov z Geodetskim zavodom v GIS program,
- ☞ z Geološkim zavodom Ljubljana iskanje perspektivnih vodnih virov,
- ☞ ureditev novih zajetij v Glogočaju z izdatnostjo 1,5 l/s (vodovod Trije studenci),
- ☞ montaža priključkov, prisotnost pri delih izvajanje tlačnih preizkusov..., na vodovodih Zalipno, Trnovo ter Vrh- Trojno (ca 200 novih priključkov),
- ☞ obnova vodovoda Štenge – Huda jama v razdalji 1.500m.

V prvi polovici leta 2009 smo zagotavljali nemoteno oskrbo s pitno vodo vsem porabnikom, ki so priključeni na javni vodovod v našem upravljanju.

Kontrola kakovosti

Zagotavljanje kakovosti izdelkov in storitev je eden najpomembnejših ciljev vsakega podjetja. Zahteve potrošnikov po kakovostni in varni hrani postajajo iz leta v leto ostrejšje. Potrošnik pričakuje, da so izdelki na policah in gostinskih lokalih konstanto visoke kakovosti in vsako razočaranje, ki ga lahko povzroči neustrezen izdelek ali storitev, predstavlja za podjetje finančne posledice kot tudi zmanjšanje ugleda podjetja. Tako tudi mi vztrajno skrbimo za kakovost naših izdelkov.

V začetku tega leta smo izvajali kemijsko kontrolo v skladu z ustaljeno dobro laboratorijsko prakso na področjih kontrole repromaterialov, analitike vod, kontrole vhodnih surovin, faznih medproduktov (piva in brezalkoholnih pijač – limonad), stranskih produktov, končnih proizvodov ter na področju razvojne analitike. Tu smo tudi zaradi dveh novih proizvodov (Bandidos Cuba Libre in sladni napitek Vitamalt G – uslužnostno polnjenje) uvedli dodatne analitske metode.

Razen skoraj konstantno slabe kakovosti nemškega slada, kjer se trend nadaljuje že od lanskega leta ter malenkostnih odstopanj pri koruznem zdrobu, pri ostalih surovinah ni bilo opaziti večjih odstopanj od zahtevanih kakovostnih parametrov. Pri repromaterialih lahko izpostavimo slabšo kakovost etiket proizvajalca Mond Grafika, medtem ko so bile ostale etikete glede na laboratorijske teste, ustrezne.

Pri kontroli končnih produktov nismo zaznali večjih nihanj v kakovosti glede na kontrolo fizikalno kemijskih parametrov, kar se odraža tudi v skoraj ničnem številu reklamacij glede kakovosti.

Poleg tega smo nadaljevali z implementacijo TQM sistema in uporabo podpornega programa Plillis, za samo tekoče spremljanje analitike, kot tudi za pripravo poročil kontrole kakovosti.

V mikrobiološkem laboratoriju spremljamo mikrobiološko stanje proizvodnje in polnjenja piva, polnjenja izvirske vode, končnih proizvodov in pitne vode v okviru vodovodnega sistema. V obdobju od 1.1. do 30.6.2009 smo v mikrobiološkem laboratoriju naredili 6.970 analiz, kar je na nivoju števila analiz enakega obdobja leta 2008 (vir : sistem Plillis , Pivovarna Laško).

Vzgojili smo pet novih generacij kvasa. Prav tako smo vpeljali nove metode za nove proizvode, ki jih polnimo (Bandidos Cuba libre, služnostno polnjenje sladne pijače Vitamalt Power G). V letošnjem letu smo začeli poleg sodelovanja v med laboratorijski primerjalni shemi Baps (pivo), tudi s sodelovanjem v med laboratorijski primerjalni shemi za izvirske vode – QWAS.

Zagotavljanje kakovosti in varnosti živil mora biti realizirano na način, ki tudi pri potrošniku vzbuja zaupanje in v njih utrjuje prepričanje, da so izdelki kakovosti in varni in za to si tudi prizadevamo.

POSLOVANJE ODVISNIH DRUŽB

Radenska, d. d. Radenci

Prvo polletje letošnjega leta je potekalo v znamenju naših prvih 140 let. To lepo in častljivo obletnico smo praznovali skozi različne aktivnosti in tržne komunikacije, ki smo jih namenili poslovnim partnerjem in delavcem Radenske, kar pomeni, da smo praznovali delovno, s številnimi aktivnostmi, ki od nas zahtevajo srčnost, vztrajnost in pogum.

Prodali smo 53,5 mio litrov mineralnih, izvirskih in namiznih vod, vod z dodatki ter brezalkoholnih pijač Radenske d.d., kar je za 4,2 % manj kot v enakem obdobju lanskega leta.

Nismo v celoti realizirali s poslovnim načrtom zastavljenih ciljev, saj smo prodali 7,2 % manj od optimistično zastavljenih planskih ciljev za polletje 2009.

V Sloveniji, ki predstavlja za Radensko, d. d. najpomembnejše prodajno tržišče, je bilo prodanih 40,2 mio litrov pijač, kar predstavlja 75,2 % količinske prodaje celotne Radenske in 85,5 % neto vrednostne prodaje.

V mesecu februarju smo na tržišče poslali nov okus Radenske Plus, in sicer BodyShape Tayberry, ki se zelo dobro prodaja in v mesecu marcu nov okus Oaze breskev marakuja. Na padec prodaje v prvem polletju 2009 je delno vplivalo slabo vreme v mesecu juniju, ki je povzročilo odpoved velikega števila prireditev, predvsem pa je vzrok zmanjšane prodaje razmah recesije in s tem manjše kupne moči prebivalstva, ki se odraža tudi v potrošnji naših izdelkov.

Na tujih trgih smo prodali 13,3 mio litrov pijač, kar predstavlja 24,8 % količinske prodaje celotne Radenske in 14,5 % neto vrednostne prodaje.

Po posameznih vrstah prodanih pijač smo v Radenski prodali 29,3 mio litrov mineralnih vod, 5,3 mio litrov izvirskih in namiznih vod, 6,0 mio litrov vod z dodatki ter 12,9 mio litrov brezalkoholnih pijač.

Prodaja pijač Radenske v prvem polletju leta 2009 po prodajnih področjih in blagovnih skupinah

	Skupaj Radenska			S l o v e n i j a			Države bivše YU			Države EU			Ostale države		
(v tisoč litrih)	2009	2008	09/08	2009	2008	09/08	2009	2008	09/08	2009	2008	09/08	2009	2008	09/08
Mineralne vode	29.312	31.091	94,3	20.431	21.108	96,8	3.240	3.513	92,2	4.761	5.430	87,7	880	1.040	84,6
Izvirske in namizne vode	5.299	6.684	79,3	5.241	6.156	85,1	25	82	30,5	22	433	5,1	10	13	76,9
Vode z dodatki	6.005	6.800	88,3	5.980	6.781	88,2	-	5	/	24	13	184,6	-	-	/
Brezalkoholne pijače	12.860	11.251	114,3	8.568	9.081	94,4	536	633	84,7	3.676	1.479	248,5	80	58	137,9
S k u p a j	53.476	55.826	95,8	40.221	43.127	93,3	3.801	4.233	89,8	8.483	7.356	115,3	970	1.111	87,3

Radenska, d. d. je v polletju 2009 ustvarila 15,5 mio EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je 4,5 % manj od čistih prihodkov, doseženih v polletju 2008.

Zaradi nižjih stroškov blaga, materiala in storitev, smo kljub nižjim čistim poslovnim prihodkom, dosegli izid iz poslovanja v višini 2,1 mio EUR, ki je le 154,6 tisoč EUR nižji od poslovnega izida iz poslovanja, doseženega v enakem obdobju lani in 22,7 % višji od planiranega izida iz poslovanja za to obdobje.

Čisti poslovni izid v polletju 2009 znaša 2,0 mio EUR in dosega 76,3 % čistega poslovnega izida iz polletja 2008 in je 53,6 % višji od planiranega čistega poslovnega izida za to obdobje.

V prvem polletju leta 2009 beležimo nekoliko nižjo rast cen glavnih surovin, cena mase PET, ki predstavlja 40,5 % vsega porabljenega izdelavnega materiala, je nižja za 17,4 % glede na polletje 2008. Pozitivno učinkovitost nabave beležimo tudi pri vhodnih cenah nekaterih folij in sladkorja ter zamaškov, katerih nabavne cene so nižje, kot so bile v polletju 2008.

V drugi polovici leta 2009 pa se pričakuje dvig cen glavnih surovin, predvsem mase PET, zamaškov, folije in etiket od 3 do 4 %.

Na področju naložb v investicije in nabave osnovnih sredstev smo do konca junija 2009 realizirali naslednje planirane vrednosti:

- ✎ nabava osnovnih sredstev v vrednosti 152,6 tisoč EUR oz. 57,4 % izpolnitev letno načrtovanih.

V letošnjem polletju je znašalo povprečno število zaposlenih 233, v lanskem polletju pa 258. Indeks 09/08 je 90,3. Konec polletja 2009 je bilo 228 zaposlenih, konec polletja 2008 pa 255. Indeks 09/08 je 89,4. Konec leta planiramo 223 zaposlenih.

Pred nami so sezonski meseci. Še naprej bomo iskali nove tržne priložnosti, izboljševali kakovost in varnost proizvodov ter optimizirali procese z novimi tehnično-tehnološkimi in organizacijskimi posodobitvami. V Radenski bomo vse cilje lahko dosegli z voljo in optimizmom vsakega med nami. Vse to lahko prispeva, da bomo v drugi polovici leta uspešni in bomo v največji možni meri realizirali zastavljene cilje v poslovnem načrtu.

Skupina Union

Skupina Union vključuje naslednje povezane družbe: matično družbo Pivovarna Union, d. d. Ljubljana (Pivovarna Laško, d. d. je 97,56 % lastnik), odvisno družbo Fructal živilska industrija, d. d. Ajdovščina (Pivovarna Union, d. d. je 91,79 % lastnik), Fructal Zagreb, d. o. o., v zapiranju (Fructal, d. d. je 100 % lastnik), Eurofruit, d. o. o. Sarajevo, v zapiranju (Fructal, d. d. je 100 % lastnik) ter Fruktal Mak, a. d. Skopje (Fructal, d. d. je 89,39 % lastnik).

Osnovna dejavnost matične družbe Pivovarne Union, d. d. je proizvodnja piva in brezalkoholnih pijač in vode.

Osnovna dejavnost družb Fructal, d. d. in Fruktal Mak, a. d. Skopje je proizvodnja sadnih sokov in pijač. Fructal Zagreb, d. o. o. in Eurofruit, d. o. o. sta opravljali le prodajo in distribucijo izdelkov Fructala, d. d., obe družbi sta v zapiranju.

Poslovanje Pivovarne Union, d. d. kot tudi Skupine Union je bilo v prvem polletju 2009 boljše kot v primerljivem obdobju leta 2008, ko so nanj zelo vplivale podražitve energije, vhodnih surovin in materialov ter zaostreni pogoji nabave večine strateških materialov. Nabavni pogoji so bili letos ugodnejši, cene so se umirile, pri delu surovin in materialov so bile nižje. Vse družbe v skupini so tudi intenzivno nadzorovale vse vrste stroškov, kar se je odrazilo na močno povečanem dobičku iz poslovanja. Tako je znašal dobiček iz poslovanja Skupine Union 9,3 mio EUR, kar je za 89 % več od dobička iz primerljivega obdobja leta 2008. Čisti dobiček Skupine v višini 5,5 mio EUR je bil višji za trikrat.

Skupina Union je v prvem polletju na domačem in tujih trgih prodala 1.148.594 hl pijač, kar je za 2 % manj kot lani. Najboljše rezultate je dosegla pri prodaji piva, kjer beleži 1 % rast, predvsem zaradi povečane prodaje piva na domačem trgu. Ostalih pijač je prodala manj zaradi izpada na domačem trgu. Manjša prodaja brezalkoholnih pijač in vode na domačem trgu je delno odraz nasploh manjše prodaje teh pijač v Sloveniji, v Pivovarni Union, d. d. pa tudi posledica občasne desortiranosti, zaradi omejenih proizvodnih kapacitet. Proti koncu prvega polletja, predvsem v mesecu juniju, pa se je na prodaji odrazila tudi recesija.

Izmed pomembnejših aktivnosti v prvem polletju 2009 je bilo dokončanje skladišča v Mariboru, ki ga je Pivovarna Union, d. d. zgradila za logistične potrebe Skupine Pivovarna Laško in nakup skladišča v Ljubljani za iste namene.

Družbe v Skupini Union so v letošnjem letu nadaljevale sodelovanje znotraj Skupine Pivovarna Laško z namenom doseganja čimveč sinergij na vseh področjih poslovanja. Pomemben projekt je bil tudi uvedba enotnega informacijskega sistema, na katerega je Pivovarna Union, d. d. prešla v aprilu 2009.

Skupina Union je v prvem polletju 2009 ustvarila 80.917.175 EUR čistih prihodkov iz prodaje, kar je enako kot v primerljivem obdobju leta 2008. 78 % vseh čistih prihodkov je dosegla na domačih trgih družb v skupini, na tujih pa 22 %.

Skupina je imela v tem obdobju 78.258.470 EUR stroškov in odhodkov, vključno z davki iz dobička, kar je 6 % manj kot leto prej.

Stroški blaga, materiala in storitev v višini 53.630.371 EUR predstavljajo v prvem polletju 2008 66,3 % v strukturi čistih prihodkov od prodaje, medtem ko leto prej 73,9 %, nižji so za 10 %. Znižanje teh stroškov je skupina dosegla delno zaradi nižjih cen vhodnih materialov, predvsem pa zaradi striktnega omejevanja stroškov.

Stroški dela v višini 10.299.702 EUR so nižji za 2,4 %, odpisi vrednosti v višini 6.562.872 EUR so nižji za 4 %. Amortizacija, ki je 98 % vseh odpisov, je nižja za 1 %.

Finančni prihodki v višini 2.000.575 EUR so višji za 47,5 %, glavnina teh prihodkov so obresti na dana posojila.

Finančni odhodki v višini 4.762.085 EUR so višji za 21,5 % zaradi stroškov financiranja kreditov, ki jih je skupina dodatno najela v letu 2009.

Skupina Union je v prvem polletju 2009 ustvarila dobiček iz poslovanja v višini 9.336.073 EUR, kar je za 89 % več kot v primerljivem obdobju leta 2008. Čisti dobiček v višini 5.486.943 EUR je večji za 3 krat.

Skupina Union je v prvem polletju 2008 ustvarila čisti denarni tok v višini 11.920.494 EUR, kar je 14,7 % čistih prihodkov iz prodaje, v primerjavi z letom prej je za 43,5 % večji. EBITDA je znašala 15.769.625 EUR in je večja za 37,9 %.

Bilančna vsota na dan 30.6.2009 v višini 351.342.857 EUR je za 9,8 % večja v primerjavi z 31.12.2008. 63 % vseh sredstev je dolgoročnih, 37 % pa kratkoročnih. Dolgoročna so večja za 3,5 %. 49,9 % vseh dolgoročnih sredstev so neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva, višja so za 2 %. Dolgoročne finančne naložbe, ki so 49 % vseh dolgoročnih sredstev, so zaradi povečanja danih posojil višje za 6 %.

Kratkoročna sredstva Skupine Union v višini 127.557.055 EUR so višja za 20,8 %, zaradi povečanih vseh kategorij, tako kratkoročnih posojil, zalog in kratkoročnih poslovnih terjatev.

Struktura virov sredstev na 30.6.2009 se je v primerjavi z 31.12.2008 spremenila v korist obveznosti. Kapital je zaradi večjega dobička večji za 4 % in je v strukturi virov padel iz 47 % na 39,3 %. Skupina je v prvem polletju 2009 povečala svojo dolgoročno zadolženost za 37,3 %. Svoje kratkoročne finančne obveznosti je zmanjšala za 6,3 %, povečala pa kratkoročne poslovne obveznosti.

Pivovarna Union, d. d. Ljubljana

Med družbami v Skupini Union je najbolje poslovala obladojuča družba Pivovarna Union, d. d., ki je v tem obdobju prodala 724.824 hl pijač, kar je 4 % manj kot v primerljivem lanskem obdobju in 4 % pod načrtovanim.

Pivovarna Union, d. d. je v prvem polletju 2009 ustvarila 52.009.613 EUR vseh prihodkov, kar je 1,1 % več kot v enakem obdobju leta 2008 in predstavlja 48,3 % letno načrtovanih.

Družba je v prvem polletju 2009 ustvarila 5.215.693 EUR poslovnega izida iz rednega delovanja, kar je 87 % več kot v enakem obdobju leta 2008. Dobiček iz poslovanja v višini 7.622.499 EUR je večji za 50 %. Čisti dobiček v višini 4.131.451 EUR je večji za 85,7 % (in znaša 57,7 % letno načrtovanega).

Pivovarna Union, d. d. je v prvem polletju 2009 ustvarila čisti denarni tok v višini 8.680.323 EUR, kar je 17,5 % čistih prihodkov iz prodaje, v primerjavi z letom 2008 je za 33,6 % višji. EBITDA je bila 12.171.372 EUR in je v primerjavi z letom 2008 večja za 30 %.

Fructal, d. d. Ajdovščina

Odvisni družbi v Skupini Union, Fructal, d. d. in Fruktal Mak, a. d. sta v prvem polletju 2009 poslovali bolje kot v enakem obdobju leta 2008.

Fructal, d. d. je prodal 368.442 hl pijač, kar je za 2 % več kot v prvem polletju 2008 in ustvaril 28.703.846 EUR čistih prihodkov iz prodaje. Ob istočasnem striktnem obvladovanju stroškov je dosegel 1.801.998 EUR dobička iz poslovanja in 1.644.320 EUR čistega poslovnega izida, kar je za 17 krat več kot v prvi polovici leta 2008.

Fruktal Mak, a. d. Skopje

Družba Fruktal Mak a.d. je prodala 55.328 hl pijač, kar je približno enako kot leto pred tem. Družba je ustvarila 3.540.606 EUR čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 6 % manj. Družba je z reorganizacijo poslovanja (prenos prodaje in distribucije na zunanje partnerje) veliko prihranila pri stroških. Sicer je še vedno poslovala z izgubo v višini 118.618 EUR, vendar je ta izguba 5 krat manjša od izgube v prvem polletju 2008.

Birra Peja, Sh. A. Peć

Pridružena družba Birra Peja, Sh. A. je v prvi polovici leta 2009 prodala 101.401 hl piva, kar je 85 % planiranih količin za prvo polovico leta 2009 in 5 % manj od količin, prodanih v prvi polovici leta 2008. Zmanjšan obseg prodaje gre pripisati vplivu zmanjšane kupne moči na tržišču Kosova in manj ugodnim vremenskim razmeram kot v letu 2008. Vodstvo družbe ugotavlja, da se je trg piva na Kosovu v letu 2009 zmanjšal, saj je družba po neuradnih podatkih ohranila 75 % tržni delež, ki ga je imela v avgustu 2008.

Družba je v prvi polovici leta ustvarila 5.767.891 EUR prihodkov iz poslovanja, kar je 1,9 % več kot v letu 2008 in 13 % manj od načrtovanega. Dobiček iz poslovanja je bil 226.826 EUR, kar je 40 % manj kot v prvem polletju 2008. Družba je do 30.6.2009 ustvarila 351.284 EUR čiste izgube, kar je 43 % manj kot v letu 2008 in 35 % manj od načrtovanega. Družba nadaljuje proces privatizacije, ki naj bi se zaključil ob koncu meseca julija 2009. V letu 2009 nam je uspel prodor na trg Albanije, ki je nujno potreben za uspešno delovanje družbe.

Jadranska pivovara, d. d. Split

Tako kot na večini trgov je tudi na hrvaškem trgu zaznaven trend padanja potrošnje piva. Tako se v analiziranem obdobju ugotavlja padec prodaje piva, in sicer za 9 %, glede na primerjalno obdobje preteklega leta. Na primer prodaja Carlsberg piva na hrvaškem trgu je za 14 % manjša kot v letu 2008, edina, katera izkazuje 3 % rast, je Zagrebška pivovarna.

V Jadranski pivovari Split je bilo v prvih šestih mesecih tekočega leta prodano le 39.435 hl piva, kar je za 63,5 % manj kot pred letom dni. Tako velik padec prodaje piva v tej pivovarni je predvsem posledica prenehanja proizvodnje blagovne znamke Zlatorog in od aprila dalje prenehanje proizvodnje piva trgovskih blagovnih znamk K-plus in

Adria, ki sta se proizvajali za trgovsko verigo Konzum. Prav tako je imela negativen vpliv na samo prodajo piva lastne blagovne znamke najava likvidacije podjetja v tem obdobju.

Manjša prodaja piva Kaltenberg za 10 % je nekje v okvirih kot jih ugotavlja statistika. Tudi sprememba distribucije in prenos prodaje na družbo Orvas, v tem obdobju še ni doprinesla takšnih učinkov, ki smo jih s to spremembo pričakovali.

V prizadevanjih pri reševanju težav smo v prvih šestih mesecih zmanjšali število zaposlenih iz 164 na dan 1.1.2009 na 83 zaposlenih 30.6.2009. Izplačane so bile odpravnine 64. delavcem v višini 1,1 mio EUR.

V prvem polletju 2009 Jadranska pivovara, d. d. izkazuje negativni poslovni izid v višini 3,5 mio EUR, kar je za 1,1 mio EUR več kot v enakem obdobju preteklega leta. Takšna izguba je predvsem posledica precej manjše realizacije, izplačanih odpravin in večjih zneskov za plačila obresti.

V poslovnem letu 2009 bo družba nadaljevala z zniževanjem števila zaposlenih, vendar zmanjšanje števila zaposlenih ne bo pripomoglo k boljšemu poslovnemu rezultatu, če se tudi bistveno ne izboljša količinska prodaja in s tem poveča realizacija.

Vital Mestinje, d. o. o.

Družba Vital Mestinje, d. o. o., ki je v 96,92 % lasti Pivovarne Laško, d. d., je tudi v prvem polletju leta 2009 sledila letnemu načrtu, ki je usklajen z usmeritvami znotraj Skupine Pivovarna Laško. V nadaljevanju je povzetih nekaj osnovnih značilnosti poslovanja za navedeno obdobje:

- ☞ v prvem polletju smo prodali 7.329.170 litrov pijač z lokacije Mestinje (indeks 93,4) in 407.834 litrov iz kooperacijske proizvodnje TELOPTIC (indeks 76,8). Skladno s strategijo podjetja se še vedno intenzivno ukvarjamo s pridobitvijo trgovskih blagovnih znamk in vsled tega je tudi prodaja TBZ v Mercatorju (indeks 100) in v Sparu (indeks 125) zadovoljiva. Se pa pozna velik padec prodaje TBZ v Tušu (indeks 74,5), kar pripisujemo odlivu kupcev v diskonte. Pri TBZ Tuš se je nekoliko popravil finančni index 94,40, ker smo pridobili tri nove TBZ, ki so cenovno in kalkulatивно ugodnejši za Vital. TBZ v Vitalu predstavljajo že 76 %. Beležimo tudi velik padec proizvodnje za Pivovarno Laško (indeks 67) in proizvodnja post-mix aparatov za Radensko ter uslužnostna polnitev (indeks 79).
- ☞ Za leto 2009 ni bilo planiranih investicij ali večjih vzdrževalnih del. Tako je bila zaključena postavitev linije za sirupe, ki je bila izvedena v glavnini v decembru 2008. Saniran je bil del mejne ograje, ki je v neposredni bližini stanovanjske hiše. Realizirana so bila tudi manjša vzdrževalna dela na proizvodni opremi.
- ☞ Finančni izid za prvo polletje je kljub težkim pogojem poslovanja zadovoljiv. Družba je ustvarila 2.803.757 EUR prihodkov iz poslovanja, kar je sicer 6,5

odstotnih točk manj kot v letu 2008, vendar smo kljub vsemu ustvarili 46.895 EUR čistega dobička. Denarni tok iz poslovanja (EBITA) znaša 240.494 EUR.

- ✎ Politika zaposlovanja je bila usklajena z aktivnostmi na nivoju Skupine Pivovarna Laško. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je ostalo število zaposlenih nespremenjeno. Vsi stroški so v okviru načrtovanih. Zaradi odpisane opreme se je zmanjšal strošek amortizacije za 17 % glede na enako obdobje preteklega leta.

Delo, d. d. Ljubljana

Družba Delo, d. d. je prvo polletje 2009 sklenila s 26,4 mio EUR prihodkov in s poslovnim izidom v višini 1.229.990 EUR. Prihodki so za 16 % nižji kot v enakem obdobju lani, vendar z vidika neugodnih gospodarskih razmer, predvsem na področju krčenja sredstev namenjenih za oglaševanje, lahko doseženi poslovni rezultat ocenimo kot uspešen.

V Delu se nastalim razmeram prilagajamo z ustrezno stroškovno in cenovno politiko ter pospešenimi trženjskimi aktivnostmi, tako na trženju edicij kot na trženju oglasnega prostora. Marketing je pomembno orodje podpore in usmerjanja trženjskih aktivnosti.

Med pomembnejše projekte, s katerimi si je družba v prvi polovici leta prizadevala utrjevati svojo konkurenčnost, zanesljivo sodijo vsebinske dopolnitve, saj smo uvedli kar tri nove priloge časopisa Delo – New York Times, Goodlife in Priloga D. Z New York Timesom je časnik ohranil svoj svetovljanski ugled ter izjemno dobro dopolnjuje tudi lastne hišne vsebine, ki jih intelektualno zahtevnejšim bralcem ponuja časopis Delo. Obenem so vse nove priloge produkti, namenjeni ožje profiliranim oglaševalcem.

Samostojna revija Mag se je preoblikovala v prilogo časopisa Delo in s tem še dodatno obogatila vsebinsko ponudbo našim bralcem.

Kazalci o prodani nakladi in številu naročnikov kažejo, da je v zadnjem obdobju skupna naklada Delovih edicij v skladu s trenutnimi gospodarskimi razmerami, kar vzdržujemo s konstantnimi promocijskimi aktivnostmi in naročniškimi akcijami. V naslednjih mesecih bomo slednje še okrepili s prepričljivejšimi in atraktivnejšimi aktivnostmi.

Na področju investicij imamo v teku dve večji investiciji, in sicer se zaključuje investicija novega redakcijskega sistema, prav tako pa se v avgustu zaključuje investicija v gradbena dela integrirane redakcije. Z njeno vzpostavitvijo bodo v enem prostoru in na enem mestu združene redakcije vseh Delovih medijev, kar bo zaradi boljšega pretoka informacij in optimizirane organizacije dela omogočalo stalno, tako rekoč 18-urno dnevno produkcijo na vseh izhodnih kanalih, ter hkrati popolno komunikacijo med nosilci informacij. Poenotenje, sinergija, racionalizacija in produktivna usmeritev obstoječih resursov pa so elementi, na katerih bo v veliki meri temeljil prihodnji razvojni cikel družbe Delo.

Družba Delo je v drugem četrtnem letu praznovala tudi 50-letnico časopisa, kar je uspešno izkoristila tudi za intenzivnejšo outdoor promocijo ter si z njo tudi utrdila ugled nosilne blagovne znamke.

V Delu bomo na osnovi poglobljenih analiz in tržnih raziskav tudi v bodoče iskali priložnosti, da se z oglasnimi ponudbami ter ponudbo naših edicij in njihovo vsebino čim bolj približamo oz. prilagodimo potrebam trga in tako ohranimo vodilni položaj na trgu dnevnega tiska.

Poslovni izid

Družba Delo je v prvem polletju 2009 ustvarila 1.230 tisoč EUR celotnega poslovnega izida, kar je 64 % manj kot je bilo načrtovano.

Skupni prihodki družbe Delo v prvem polletju znašajo 26,5 mio EUR, kar pomeni 80 % doseganje plana in 84 % doseganje lanskoletnega obsega poslovanja. Gledano po vrsti prihodkov je največji izpad (tako na plan kot na lansko primerljivo obdobje) še vedno pri prihodkih od oglasov, in sicer za 5,0 mio EUR (glede na plan).

V prvem polletju je imela družba 25,2 mio EUR stroškov, kar je za 14 % ali 4,2 mio EUR manj kot je bilo načrtovano oz. za 3,1 mio EUR manj, kot so znašali stroški v istem lanskem obdobju. Zaradi izpada prihodkov smo v začetku leta pričeli s restriktivnim krčenjem stroškov, sprejeli smo varčevalne ukrepe, katerim mesečno sledimo. V prvem polletju smo si zadali znižati stroške za 2,7 mio EUR, dejansko pa nam je uspelo le te še dodatno znižati za 1,5 mio EUR.

Pregled stanja zaposlenih

Na dan 30.6. 2009 je bilo zaposlenih delavcev, ki so imeli sklenjeno pogodbo o zaposlitvi za določen ali nedoločen čas, 459, medtem ko je bilo konec leta 2008 zaposlenih 470 delavcev.

TRAJNOSTNI RAZVOJ

Upravljanje s kadri

Zaposleni

Pravijo, da podjetje ni samo organizacija, mogočne stavbe, moderna strojna oprema, niti le svetle pisarne, temveč so predvsem ljudje, zaposleni, ki uresničujejo zastavljeno strategijo in cilje podjetja. Uspeh podjetja je v veliki meri odvisen od usposobljenih, motiviranih in zadovoljnih delavcev. Zato ni odveč dobro sodelovanje z zaposlenimi, čemur moramo dajati še v nadalje velik poudarek, saj bodo na tak način začutili večjo pripadnost in tudi v večji meri sami več prispevali k uspehu podjetja.

Na dan 30.6.2009 je bilo v Pivovarni Laško zaposlenih skupno 325 delavcev, od tega 318 s sklenjeno pogodbo o zaposlitvi za nedoločen čas in 7 za določen čas. V primerjavi s podatkom o številu zaposlenih na dan 30.6.2008 se je skupno število zaposlenih znižalo za 5 delavcev, kar predstavlja indeks 97,6.

Rekapitulacija zaposlenih po spolu

Zaposleni na dan 30.6.2009		Ženske		Moški		Skupaj	
		Št.	%	Št.	%	Št.	%
Redno zaposleni	nedoločen čas	115	99,1	203	97,1	318	97,9
Redno zaposleni	določen čas	1	0,9	4	1,9	5	1,5
Pripravniki	določen čas	-	-	2	1,0	2	0,6
Skupaj		116	100	209	100	325	100

Zaposleni na dan 30.6.2008		Ženske		Moški		Skupaj	
		Št.	%	Št.	%	Št.	%
Redno zaposleni	nedoločen čas	116	99,1	209	98,1	325	98,8
Redno zaposleni	določen čas	1	0,9	4	1,9	5	1,5
Pripravniki	določen čas	-	-	-	-	-	-
Skupaj		117	100	213	100	330	100

Izobraževanje

Zaposleni so kot doslej nadaljevali z izobraževanji v smislu pridobitve formalne izobrazbe, kakor tudi nadgradnje teoretičnega znanja, dobljenega s formalnim izobraževanjem na raznih seminarjih, tečajih, delavnicah in podobno.

Področja izobraževanja so bila različna, računovodstvo, tuji jeziki, informatika, marketing, varstvo okolja, zakonodaja in druga strokovna znanja.

Izobrazbena struktura zaposlenih

Izobrazba/obdobje	30.6.2009	delež v %	30.6.2008	delež v %	Indeks 09/08
magister	3	0,9	3	0,9	100,0
visoka	48	14,8	47	14,2	102,1
višja	38	11,7	30	9,1	126,7
srednja	67	20,6	84	25,5	79,8
KV	86	26,5	79	23,9	108,9
PK	30	9,2	34	10,3	88,2
NK	53	16,3	53	16,1	100,0
Skupaj	325	100	330	100	98,5

Starostna struktura

Največje število zaposlenih je uvrščenih v starostno skupino 43 let, sem spada nekoliko manj kot 8 % moških. Največji odstotek žensk, nekoliko več kot 10 %, pa je starih 42 let. Bistvenih sprememb v prihodnje ni pričakovati.

Pregled zaposlenih po starosti in spolu na dan 30.6.2009

Starost	v letih		Ženske		Moški		Skupaj	
			Št.	%	Št.	%	Št.	%
starost	od 19 do 25	let	-	-	1	0,5	1	0,3
starost	od 26 do 30	let	3	2,6	4	1,9	7	2,2
starost	od 31 do 35	let	14	12,1	17	8,1	31	9,5
starost	od 36 do 40	let	16	13,8	35	16,7	51	15,7
starost	od 41 do 45	let	42	36,2	58	27,8	100	30,7
starost	od 46 do 50	let	25	21,5	47	22,5	72	22,2
starost	od 51 do 55	let	15	12,9	38	18,2	53	16,3
starost	od 56 do 60	let	1	0,9	7	3,3	8	2,5
starost	od 61 do 70	let	-	-	2	1,0	2	0,6
Skupaj			116	100	209	100	325	100

Povprečna bruto plača

Povprečna bruto plača za zaposlene v Pivovarni Laško, d. d. je v analiziranem obdobju znašala 1.827,80 EUR, kar je na indeksu 99,4 glede na primerjalno obdobje preteklega leta.

Komuniciranje

Danes podjetja ne morejo poslovati izolirano, temveč v tesni povezavi z okoljem. Pivovarna Laško gradi obojestransko komunikacijo med podjetjem in njenim internim ter eksternim okoljem, t.j. okoljem, ki ga predstavljajo različne javnosti, ki vplivajo na njeno poslovanje.

Komuniciranje z vlagatelji

Pivovarna Laško skladno z zakonom obvešča vlagatelje in potencialne vlagatelje z zadostnimi, natančnimi in pravočasnimi informacijami. Le-te se vsebinsko nanašajo na uspešnost poslovanja družbe v preteklosti in strategijo razvoja družbe v prihodnje, seveda v okviru politike razkrivanja informacij.

Pivovarna Laško, katere delnice kotirajo na ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, je po zakonodaji zavezana k objavi predpisanih informacij na spletnih straneh ljubljanske borze (seonet.ljse.si), prav tako pa te informacije objavi tudi na spletnih straneh podjetja.

V sklop aktivnosti komuniciranja z vlagatelji in potencialnimi vlagatelji sodijo redne skupščine podjetja, sklici novinarskih konferenc ob poročanju o medletnih in letnih poslovnih rezultatih, individualni sestanki predstavnikov podjetja s predstavniki investicijskih družb ter objava medletnih in letnih poročil v tiskanih medijih ter na spletnih straneh družbe.

Komuniciranje z mediji

Podjetje medije preko sporočil za medije redno obvešča o dejavnostih podjetja, poslovanju, načrtih in strateških usmeritvah. Odnosi z mediji temeljijo na korektnem sodelovanju, sprotnem odzivanju in veljavnih standardih odnosov z javnostmi.

Komuniciranje s kupci

V letu 2008 smo zaključili projekt Klicni center, ki je našim kupcem na voljo od 1.1.2009. Na brezplačni telefonski številki 080-1825 je na voljo 10 operaterjev, ki sprejemajo naročila kupcev za vse izdelke Skupine Pivovarna Laško. Projekt smo uvedli predvsem zaradi enostavnejšega in uporabnikom prijaznejšega poslovanja. Klicni center, ki je lociran na distribucijskem centru Ljubljana, sprejema naročila za vse distribucijske kanale (trgovina, gostinstvo in ustanove).

Komuniciranje z zaposlenimi

Motivirani in zadovoljni zaposleni ter zdravi medsebojni odnosi so ključ uspešnega poslovanja. V Pivovarni Laško so zaposleni sprotno seznanjeni s pomembnimi informacijami ter obvestili za javnost. Na najbolj frekvenčnih točkah v podjetju so na voljo oglasne table, kot orodje za komunikacijo pa je v pretežni meri v rabi splošno razširjen in nepogrešljiv internet.

Kot drugo komunikacijsko orodje je omeniti interne spletne strani – intranet Pivovarne Laško in Skupine Pivovarna Laško, ki so bile postavljene najprej iz potrebe po odložišču skupne dokumentacije projektnih skupin, ki so bile sestavljene iz članov različnih oddelkov, iz različnih podjetij v skupini. Raba tega novega orodja se povečuje hkrati s povečanimi potrebami po medsebojnem komuniciranju različnih organizacijskih oddelkov, mešanih projektnih timov ter je odlično mesto za skupno rabo določenih pravilnikov, aktov ter ostale dokumentacije. Vse to pripomore k večji učinkovitosti poslovnih procesov.

Komuniciranje z družbenim okoljem

Podjetje že skozi zgodovino investicijskih vlaganj, predvsem zadnjih 20 let, izkazuje precejšen delež vložkov v izgradnjo in obnovo lokalne infrastrukture, kar kaže na zavedanje podjetja o vpetosti v lokalno okolje, pomen kakovosti življenja ter nenazadnje o pomenu družbeno odgovornega ravnanja.

Izdelki Pivovarne Laško odražajo tradicijo in vrhunsko kvaliteto. Pivovarna je kot odgovorno podjetje poskrbela, da proizvodni procesi z odpadnimi emisijami čim manj vplivajo na okolje, le-ti potekajo v skladu z zelo strogimi evropskimi okoljskimi standardi, emisije odpadnih vod pa so speljane na lastno čistilno napravo.

Pivovarna Laško je znana po svoji naklonjenosti športu, po velikosti deleža skupaj s podjetji v Skupini je namreč največji sponzor slovenskega športa. Ob tem sta Pivovarna Laško kot tudi skupina dejavni na področju sponzoriranja kulture, razvoja lokalnih skupnosti ter zdravstva in sociale.

Zavedanje družbene odgovornosti odsevajo tudi donacije, ki so namenjene pretežno humanitarnim projektom, neprofitnim dejavnostim in podpori razvoja manjših klubov ter društev iz lokalnega okolja. V septembru preteklega leta je Skupina Pivovarna Laško v okviru donatorske akcije nabavila bolniške postelje za osem slovenskih bolnišnic. Odzivi javnosti, vodstev bolnišnic in nenazadnje pacientov je bil izredno pozitiven.

Ekološko poročilo

V letošnjem letu smo s striktnim pristopom še izboljšali sistem ločenega zbiranja trdnih odpadkov na dveh ekoloških otokih v podjetju. Ločeno zbiramo že preko 15 vrst odpadkov in tako smo za 25 % zmanjšali količino direktno odloženih komunalnih odpadkov.

Skupaj z Inštitutom za celulozo in papir zaključujemo projekt pridobitve slovenskega tehničnega soglasja za material, ki ga pridobimo z mešanjem odpadnega kiselgurja in lesnega pepela. Nastali material nastane iz dveh odpadnih materialov in je praktično uporaben v gradbeništvu ali kot tesnilni sloj za zapiranje komunalnih deponij.

Izboljšali smo parametre tehnoloških odpadnih vod ter delovanje anaerobne čistilne naprave, tako da nam bioplin iz lastne čistilne naprave nadomesti že zaznaven delež porabe zemeljskega plina.

Pridobitev IPPC okoljevarstvenega dovoljenja za pivovarno v začetku leta 2009 je gotovo pomemben večletni projekt v ekološkem smislu.

Pričeli smo intenzivne raziskave razgradnje svežega pivskega kvasa kot našega stranskega proizvoda. Kemijski inštitut opravlja testiranja možnosti uporabe svežega kvasa na napravah za proizvodnjo bioplina, kar je okoljsko veliko sprejemljivejša možnost kot trenutno energetska potratna sušenje kvasa.

Poraba čistilnih sredstev v proizvodnji piva predstavlja pomemben delež onesnaženja v tehnoloških odpadnih vodah. S tehnološkimi ukrepi smo znižali porabo čistilnih sredstev in jih večino nadomestili z biološko bolj razgradljivimi in s tem zmanjšali naš vpliv na življenjsko okolje.

RAČUNOVODSKO POROČILO

NEREVIDIRANI POLLETNI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE PIVOVARNA LAŠKO

Konsolidirana bilanca stanja

BILANCA STANJA			
(v EUR)			
na dan 30.6.2009	Skupina na dan 30.6.2009	Skupina na dan 30.6.2008	Skupina na dan 31.12.2008
SREDSTVA			
DOLGOROČNA SREDSTVA	649.673.921	604.998.123	636.058.719
Neopredmetena dolgoročna sredstva	167.846.194	165.373.997	167.063.603
Opredmetena osnovna sredstva	233.109.422	220.211.414	236.903.804
Naložbene nepremičnine	8.530.207	8.185.028	13.510.515
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	205.394	275.122	267.640
Investicije v pridružene družbe	-	-	4.804.454
Za prodajo razpoložljiva dolgoročna finančna sredstva	197.335.019	27.141.633	197.281.029
Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe	11.563.443	175.713.534	-
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	-	-	12.500
Dolgoročna posojila	19.640.995	2.624.385	2.548.463
Dolgoročne poslovne terjatve	1.612.055	1.028.977	1.648.283
Dolgoročne terjatve za odloženi davek	9.831.192	4.444.033	12.018.428
KRA TKOROČNA SREDSTVA	217.798.222	259.918.705	186.379.103
Nekratkoročna sredstva za prodajo	1.666.507	1.070.307	1.666.506
Zaloge	42.541.268	51.891.674	42.308.377
Kratkoročne terjatve iz poslovanja	66.347.049	74.463.931	56.303.249
Kratkoročne terjatve za preveč plačan davek od dohodka	335.695	2.455.975	6.854.113
Za prodajo razpoložljiva kratkoročna finančna sredstva	-	53.413.406	-
Kratkoročna posojila	102.102.030	72.892.893	77.042.121
Izvedeni finančni instrumenti	-	-	13.630
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	4.805.673	3.730.519	2.191.107
AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	3.416.668	3.046.825	855.918
SKUPAJ SREDSTVA	870.888.811	867.963.653	823.293.740
KAPITAL			
VEČINSKI KAPITAL	290.370.210	308.669.263	279.221.082
Osnovni kapital	36.503.305	36.503.305	36.503.305
Kapitalske rezerve	102.377.721	102.377.721	102.377.721
Rezerve iz dobička	43.614.572	45.604.799	44.405.596
Presežek iz prevrednotenja	5.061.181	5.013.179	2.030.621
Čisti poslovni izid preteklih let	93.189.701	110.234.861	92.268.710
Čisti poslovni izid	9.623.730	8.935.398	1.635.129
MANJŠINSKI KAPITAL	15.534.936	19.320.442	16.756.301
SKUPAJ KAPITAL	305.905.146	327.989.705	295.977.383
OBVEZNOSTI			
REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	8.791.267	9.163.142	9.054.082
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	6.043.076	6.363.068	6.324.696
Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	2.748.191	2.800.074	2.729.386

Konsolidirana bilanca stanja (nadaljevanje)

BILANCA STANJA			
(v EUR)			
na dan 30.6.2009	Skupina na dan 30.6.2009	Skupina na dan 30.6.2008	Skupina na dan 31.12.2008
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	235.642.232	204.372.578	251.147.122
Dolgoročne finančne obveznosti	205.844.851	174.503.223	221.011.550
Dolgoročne poslovne obveznosti	68.829	2.347	111.108
Dolgoročne obveznosti za odloženi davek	29.728.552	29.867.008	30.024.464
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	313.043.805	318.051.006	261.434.013
Kratkoročne poslovne obveznosti	65.320.414	66.443.582	53.175.244
Kratkoročne obveznosti za plačilo davka	1.449.309	1.217.630	1.019.224
Kratkoročne finančne obveznosti	246.274.082	250.389.794	207.239.545
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	7.506.361	8.387.222	5.681.140
SKUPAJ OBVEZNOSTI	564.983.665	539.973.948	527.316.357
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	870.888.811	867.963.653	823.293.740

Konsolidiran izkaz vseobsegajočega dobička

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DOBIČKA		(v EUR)
za obdobje od 1.1. do 30.6.2009	Skupina za obdobje 1.1.-30.6.2009	Skupina za obdobje 1.1.-30.6.2008
Čisti prihodki od prodaje	167.110.918	178.791.794
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	1.269.750	3.239.699
Drugi poslovni prihodki	1.929.453	2.768.460
Stroški blaga, materiala in storitev	(100.695.459)	(122.307.533)
Stroški dela	(29.642.951)	(29.904.594)
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih in opredmetenih osnovnih sredstev	(14.175.334)	(14.554.365)
Odpisi vrednosti	(153.196)	(545.794)
Drugi poslovni odhodki	(4.032.366)	(3.221.641)
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	21.610.815	14.266.026
Finančni prihodki	3.022.463	7.889.613
Finančni odhodki	(11.615.187)	(11.122.399)
NETO FINANČNI ODHODKI	(8.592.724)	(3.232.786)
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	13.018.091	11.033.240
Davki	(3.050.345)	(2.111.837)
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	9.967.746	8.921.403
OSTALI VSEOVSEGAJOČI DOBIČEK		
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	4.071.551	(4.166.341)
Dobički / (izgube) iz naslova prevrednotenja nepremičnin	24.196	-
Odloženi davki iz naslova prevrednotenja	(819.149)	833.268
OSTALI VSEOVSEGAJOČI DOBIČEK NETO	3.276.598	(3.333.073)
CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DOBIČEK	13.244.344	5.588.330
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		
Delež večinskih lastnikov	9.623.729	8.935.398
Delež manjšinskih lastnikov	344.017	(13.995)
CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DOBIČEK		
Delež večinskih lastnikov	12.782.654	7.948.374
Delež manjšinskih lastnikov	461.690	(2.360.044)
DOBIČEK NA DELNICO VEČINSKIH LASTNIKOV		
Čisti dobiček na delnico	1,1001	1,0215
Popravljen čisti dobiček na delnico	1,1001	1,0215

Konsolidiran izkaz gibanja kapitala

IZKAZ GIBANJA KAPITALA - Skupina povezanih družb

(v E U R)

za obdobje od 1.1. do 30.6.2009

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Čisti poslovni izid preteklih let	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj kapital večinskega lastnika	Manjšinski kapital	SKUPAJ KAPITAL
ZAČETNO STANJE na dan 1. januar 2009 po MSRP	36.503.305	102.377.721	25.606.794	356.168	(356.168)	18.798.802	92.268.710	1.635.129	2.030.621	279.221.082	16.756.301	295.977.383
Poštena vrednost:												
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	-	-	-	-	-	-	-	-	3.138.534	3.138.534	118.707	3.257.241
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	-	-	-	-	-	-	128.854	-	(108.463)	20.391	(1.034)	19.357
Druge povečanja / zmanjšanja sestavin kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-	489	489	(1.529.172)	(1.528.683)
Spremembe prikazane direktno v kapitalu	-	-	-	-	-	-	128.854	-	3.030.560	3.159.414	(1.411.499)	1.747.915
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	-	9.623.730	-	9.623.730	344.017	9.967.747
Skupaj spremembe v obdobju od 1. januar do 30. junij 2009	-	-	-	-	-	-	128.854	9.623.730	3.030.560	12.783.144	(1.067.482)	11.715.662
Prenos čistega dobička preteklega leta	-	-	-	-	-	-	1.635.129	(1.635.129)	-	-	-	-
Nakup / prodaja lastnih delnic	-	-	-	1.555.900	(1.555.900)	(791.024)	(842.992)	-	-	(1.634.016)	-	(1.634.016)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(153.883)	(153.883)
	-	-	-	1.555.900	(1.555.900)	(791.024)	792.137	(1.635.129)	-	(1.634.016)	(153.883)	(1.787.899)
KONČNO STANJE na dan 30. junij 2009	36.503.305	102.377.721	25.606.794	1.912.068	(1.912.068)	18.007.778	93.189.701	9.623.730	5.061.181	290.370.210	15.534.936	305.905.146

Konsolidiran izkaz gibanja kapitala

IZKAZ GIBANJA KAPITALA - Skupina povezanih družb

(v EUR)

za obdobje od 1.1. do 30.6.2008

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Čisti poslovni izid preteklih let	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj kapital večinskega lastnika	Manjšinski kapital	SKUPAJ KAPITAL
ZAČETNO STANJE na dan 1. januar 2008 po MSRP	36.503.305	102.377.721	25.606.794	305.462	(305.462)	20.526.623	61.949.899	48.284.962	6.000.203	301.249.507	21.680.486	322.929.993
Poštena vrednost: Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	-	-	-	-	-	-	-	-	(987.024)	(987.024)	(2.346.049)	(3.333.073)
Spremembe prikazane direktno v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	(987.024)	(987.024)	(2.346.049)	(3.333.073)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	-	8.935.398	-	8.935.398	(13.995)	8.921.403
Skupaj spremembe v obdobju od 1. januar do 30. junij 2008	-	-	-	-	-	-	-	8.935.398	(987.024)	7.948.374	(2.360.044)	5.588.330
Prenos čistega dobička preteklega leta	-	-	-	-	-	-	48.284.962	(48.284.962)	-	-	-	-
Nakup / prodaja lastnih delnic	-	-	-	528.618	(528.618)	(528.618)	-	-	-	(528.618)	-	(528.618)
	-	-	-	528.618	(528.618)	(528.618)	48.284.962	(48.284.962)	-	(528.618)	-	(528.618)
KONČNO STANJE na dan 30. junij 2008	36.503.305	102.377.721	25.606.794	834.080	(834.080)	19.998.005	110.234.861	8.935.398	5.013.179	308.669.263	19.320.442	327.989.705

Konsolidiran izkaz denarnih tokov

IZKAZ DENARNIH TOKOV			(v EUR)
za obdobje od 1.1. do 30.6.2009	Skupina za obdobje 1.1.-30.6.2009	Skupina za obdobje 1.1.-30.6.2008	
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Denar ustvarjen pri poslovanju	41.158.750	1.947.069	
Izdatki za davke	955.738	(5.489.755)	
POBOTAN DENAR USTVARJEN IZ POSLOVANJA	42.114.488	(3.542.686)	
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Nakupi opredmetenih osnovnih sredstev	(6.219.803)	(25.499.919)	
Dobički / izgube pri odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev	1.025.021	993.645	
Nakupi neopredmetenih dolgoročnih sredstev	(1.057.336)	(642.829)	
Nakupi / prodaje finančnih sredstev	(46.211.410)	(9.301.953)	
Prejete obresti	3.012.564	3.198.390	
Prejete dividende in kapitalski dobički	9.899	-	
NETO DENARNI TOK IZ NALOŽBENJA	(49.441.065)	(31.252.666)	
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Plačane obresti	(11.615.187)	(11.122.399)	
Nakupi lastnih delnic	(1.555.900)	(528.618)	
Zmanjšanje kapitala	(1.529.172)	-	
Povečanje dolgov	176.595.887	250.819.270	
Odplačila dolgov	(151.800.602)	(202.737.247)	
Dividende izplačane lastnikom	(153.883)	-	
NETO DENARNI TOK IZ FINANCIRANJA	9.941.143	36.431.006	
NETO POVEČANJE / ZMANJŠANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	2.614.566	1.635.654	
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	2.191.107	2.094.865	
Denar in denarni ustrezniki na koncu leta	4.805.673	3.730.519	

Konsolidiran denarni tok iz poslovanja

DENARNI TOK IZ POSLOVANJA (v EUR)		
za obdobje od 1.1. do 30.6.2008	Skupina za obdobje 1.1.-30.6.2009	Skupina za obdobje 1.1.-30.6.2008
DOBIČEK IZ POSLOVANJA OBDOBJA	21.610.815	14.266.026
PRILAGODITVE ZA:		
Amortizacijo opredmetenih osnovnih sredstev	13.900.589	14.373.891
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	274.745	180.474
Odpise dolgoročnih sredstev	68.883	75.326
Neto gibanje v rezervacijah	(262.815)	(357.637)
SKUPAJ PRILAGODITVE	13.981.402	14.272.054
SPREMEMBE OBRATNEGA KAPITALA		
Zaloge in nekratkoročna sredstva za prodajo	(232.892)	(9.748.642)
Poslovne terjatve in druge terjatve	(5.339.622)	(34.991.229)
Poslovne obveznosti in druge obveznosti	11.139.047	18.148.860
SKUPAJ SPREMEMBE	5.566.533	(26.591.011)
DENAR USTVARJEN PRI POSLOVANJU	41.158.750	1.947.069

Konsolidirano poročanje po odsekih

POROČANJE PO ODSEKIH - Skupina Pivovarna Laško (v EUR)					
za obdobje od 1.1. do 30.6.2009	Pivo	Ostale pijače	Ostalo	Časopisno založniška dejavnost	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje	73.696.894	55.805.696	10.718.475	26.889.853	167.110.918
Poslovni izid iz poslovanja	14.520.057	4.717.842	938.830	1.434.087	21.610.816
Sredstva po odsekih	417.768.574	179.514.834	141.078.112	133.080.666	871.442.186

POROČANJE PO ODSEKIH - Skupina Pivovarna Laško (v EUR)					
za obdobje od 1.1. do 30.6.2008	Pivo	Ostale pijače	Ostalo	Časopisno založniška dejavnost	Skupaj
Čisti prihodki od prodaje	69.970.561	57.512.132	20.543.457	30.765.644	178.791.794
Poslovni izid iz poslovanja	14.315.516	2.474.451	877.555	2.985.664	20.653.186
Sredstva po odsekih	442.804.106	185.541.360	123.601.743	116.016.444	867.963.653

Računovodske usmeritve

Glavne računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi teh konsolidiranih računovodskih izkazov so navedene spodaj. V letu 2009 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve kot v preteklih letih.

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljani v skladu z MRS 34. Uporabljena je bila zgoščena oblika poročanja v skladu s tem standardom.

Za lažje razumevanje je pri postavkah, ki se glede na dan 31.12.2008 niso spremenile, je priporočljivo brati tudi pojasnila posameznih postavk v Letnem poročilu 2008 Pivovarne Laško, d. d. in Skupine Pivovarna Laško.

Pri pripravi so bile upoštevne spremembe zaradi MSRP 8 in MRS 1.

- ✂ **MSRP 8 »Področni odseki«**, ki ga je EU sprejela dne 21.11.2007 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1. 1.2009). Z upoštevanjem določil tega standarda bo od 1.1.2009 poročanje po odsekih prilagojeno zahtevam posloводства in usklajeno z notranjim poročanjem.
- ✂ **MRS 1 (prenovljen) »Predstavljanje računovodskih izkazov«** – Prenovljeno predstavljanje, ki ga je EU sprejela dne 17.12.2008 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo od vključno 1.1.2009).

1. Konsolidacija

Odisne družbe, v katerih ima skupina neposredno ali posredno lastniški delež večji od polovice glasovalnih pravic ali pa lahko na kakšen drug način vpliva na poslovanje, se konsolidirajo. V izkaze Skupine se konsolidirajo od dne, ko Skupina prevzame kontrolni delež v njih, njihovo konsolidiranje pa se preneha, ko Skupina v njih nima več kontrolnega deleža. Vse transakcije ter terjatve in obveznosti med družbami v Skupini se za namene konsolidiranja izločijo. Izločene so tudi prejete dividende od odvisnih družb. Zaradi zagotavljanja konsistentnih in pravih podatkov za potrebe konsolidacije in računovodskega poročanja Skupine je bilo v odvisnih družbah treba uskladiti računovodske usmeritve z usmeritvami obvladujoče družbe.

Pri obračunavanju prevzemov družb se v Skupini uporablja nakupna metoda. Nabavna vrednost prevzema se meri kot poštena vrednost danih sredstev, kapitalskih instrumentov in prevzetih obveznosti na dan transakcije, skupaj s stroški, ki se jih da neposredno pripisati prevzemu. Prevzeta sredstva, obveznosti in pogojne obveznosti pri prevzemu so v začetni fazi evidentirane po pošteni vrednosti na dan prevzema, ne glede na velikost manjšinskega deleža. Presežek nabavne vrednosti nad pošteno vrednostjo deleža Skupine v neto sredstvih prevzetega podjetja se evidentira kot dobro ime. Če je nabavna vrednost nižja od poštene vrednosti neto sredstev prevzete družbe, se razlika pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

Skupina obravnava transakcije z manjšinskimi lastniki enako kot transakcije z zunanjimi partnerji. Dobički in izgube manjšinskih lastnikov se kažejo v izkazu poslovnega izida Skupine.

2. Sestava skupine povezanih družb

Povezano skupino družb Skupine pivovarne Laško, v katerih ima družba Pivovarna Laško, d. d. svoje finančne naložbe, sestavljajo naslednje družbe:

Ime družbe	Dejavnost družbe	Država	Odstotek udeležbe / glas. pravice	Vrednost celotnega kapitala v EUR	Dobiček/izguba I.-VI./2009
ODVISNE DRUŽBE					
Radenska, d. d.	proizvodnja pijač	Slovenija	93,65 %	121.697.741	2.014.717
Skupina Union	proizvodnja piva in pijač	Slovenija	97,56 %	134.916.006	5.486.942
Jadranska pivovara, d. d.	proizvodnja piva	Hrvaška	99,10 %	8.707.282	(3.440.077)
Vital Mestinje, d. o. o.	proizvodnja pijač	Slovenija	96,92 %	3.438.783	46.896
Delo, d. d.	časopisna in založ. dejav.	Slovenija	100,00 %	35.627.989	1.018.376
RA&LA, d. o. o.	prodaja na veliko	BiH	100,00 %	171.750	38.461
Firma Del, d. o. o.	proizvodnja piva	Slovenija	100,00 %	50.450	-

Pivovarna Laško, d. d., Trubarjeva 28, Laško, sestavlja konsolidirano letno poročilo za matično in odvisne družbe v Skupini Pivovarna Laško. Zaradi materialne nepomembnosti v konsolidacijo nista vključeni družbi: Firma Del, d. o. o. Laško in družba RA&LA, d. o. o. Sarajevo.

Družba Delo, d. d. je bila konec leta 2008 lastnica 79,25 % deleža družbe Večer. Družba Delo iz naslova imetništva delnic ČZP Večer nima glasovalnih pravic, zaradi odločbe 44. člena Zakona o preprečevanju omejevanja konkurence, zato računovodski izkazi družbe Večer, d. d. niso vključeni v konsolidacijo Skupine Pivovarna Laško.

3. Pripoznavanje prihodkov

Prihodki se pripoznajo na osnovi prodaje proizvodov, storitev in trgovskega blaga in prevzema le teh s strani kupcev (brez DDV in trošarine), predvidenih reklamacij, rabatov in diskontov ter izločitev prodaje znotraj Skupine. Prihodki iz prodaje so pripoznani, ko se pomembno tveganje in koristi lastništva blaga prenese od prodajalca na kupca.

Skupinski prihodki so seštevek prihodkov posameznih družb, vključenih v Skupino. Iz skupinskih prihodkov se izključijo prihodki, doseženi znotraj skupine družb.

Ostali realizirani prihodki so pripoznani na sledečih osnovah:

- ☞ prihodki iz obresti – pripoznajo se ob nastanku, razen če obstaja dvom v izterjavo, ko se znesek odpiše na nadomestitveno vrednost. Prihodki iz obresti se od takrat dalje pripoznajo na osnovi obrestne mere, ki služi za diskontiranje prihodnjih denarnih tokov,
- ☞ prihodki iz naslova dividend – ko nastane pravica Skupine do prejema plačil iz naslova dividend.

4. Naložbe v pridružene družbe

Naložbe v pridružene družbe se obračunavajo na osnovi kapitalne metode. Pridružene družbe so družbe, v katerih ima Skupina med 20 % in 50 % glasovalnih pravic, in v katerih pomembno vpliva na poslovanje, vendar jih ne obvladuje.

Finančna naložba v pridruženo družbo se v skladu z MRS 28 obračuna po kapitalni metodi od datuma, na katerega postane pridružena družba. Po kapitalni metodi se finančna naložba najprej evidentira po nabavni vrednosti, knjigovodska vrednost pa se poveča ali zmanjša, tako da se pripozna naložbenikov delež v dobičku ali izgubi družbe, v kateri ima naložbenik pomemben vpliv, ki nastane po datumu, ko je bila finančna naložba opravljena. Znesek, dobljen iz razdelitve čistega dobička družbe, v kateri ima naložbenik pomemben vpliv, zmanjšuje knjigovodsko vrednost finančne naložbe. Preračuni knjigovodske vrednosti so morda prav tako potrebni, če se spremeni naložbenikov sorazmerni delež v kapitalu druge družbe, a te spremembe niso vključene v izkaz poslovnega izida. Med takimi spremembami so tudi tiste, ki so posledica prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev in finančnih naložb, tečajnih razlik in preračunavanja razlik, ki nastanejo pri poslovni združitvi.

Ob pridobitvi finančne naložbe se vsaka razlika med stroškom finančne naložbe in naložbenikovim deležem v čisti poštenu vrednosti opredeljivih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti pridruženega podjetja obračuna v skladu z MSRP 3 – poslovne združitve.

Dobro ime, povezano s pridruženo družbo, se vključi v knjigovodsko vrednost finančne naložbe. Vendar amortizacija tega dobrega imena ni dovoljena in zato ni vključeno v ugotavljanje naložbenikovega deleža v dobičkih ali izgubah pridružene družbe.

Vsak presežek naložbenikovega deleža v čisti poštenu vrednosti opredeljivih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti pridruženega podjetja nad stroški finančne naložbe se izključi iz knjigovodske vrednosti finančne naložbe in namesto tega vključi kot prihodek v ugotavljanje naložbenikovega deleža v dobičkih ali izgubah pridružene družbe za obdobje, v katerem je bila finančna naložba pridobljena. Med dolgoročnimi finančnimi naložbami Skupine v pridružene družbe je izkazana naložba v družbo Birra Peja, d. d. Peć, Kosovo.

Ime družbe	Dejavnost družbe	Država	Odstotek udeležbe / glas. pravice	Vrednost celotnega kapitala v EUR	Dobiček/izguba I.-VI./2009
PRIDRUŽENA DRUŽBA					
Birra Peja, d. d. Peć	proizvodnja piva in pijač	Kosovo	39,55 %	12.796.515	(351.284)

5. Valutna poročanja

a) Funkcijska in predstavitevna valuta

Postavke prikazane v finančnih izkazih posameznih družb Skupine so nominirane v valuti primarnega okolja – države, v kateri posluje posamezna družba (ta valuta je t. i. »funkcijska valuta«). Konsolidirani izkazi so izkazani v evrih, ki so funkcijska in predstavitevna valuta obvladujoče družbe Pivovarne Laško, d. d.

b) Transakcije in stanja

Devizne transakcije so preračunane v predstavitveno valuto na podlagi tečaja, veljavnega na dan transakcije. Dobički in izgube, ki nastanejo pri teh transakcijah in pri pretvorbi denarnih sredstev ter obveznosti, denominiranih v tuji valuti, so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike, izhajajoče iz dolžniških vrednostnih papirjev in drugih monetarnih finančnih sredstev, pripoznanih po pošteni vrednosti, so vključene v dobičke in izgube pri transakcijah s tujimi valutami. Tečajne razlike pri nemonetarnih postavkah, kot so delnice v posesti za trgovanje, so prikazane kot del povečanja ali zmanjšanja poštene vrednosti. Tečajne razlike pri za prodajo razpoložljivih vrednostnih papirjih so vključene v prevrednotovalnih rezervah na kapitalu.

c) Družbe v Skupini

Izkazi poslovnega izida in izkazi finančnega izida odvisnih družb v tujini so preračunani v poročevalsko valuto obvladujoče družbe na podlagi povprečnega deviznega tečaja, bilance stanja pa so preračunane v poročevalsko valuto z uporabo tečaja, veljavnega na dan 30. junija. V primeru, da pride do prodaje družbe v tujini, se tečajne razlike, realizirane pri prodaji, pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot del dobička / izgube iz prodaje.

6. Neopredmetena dolgoročna sredstva

a) Dobro ime

Dobro ime predstavlja presežek nabavne vrednosti prevzete družbe nad pošteno vrednostjo deleža neto sredstev prevzete družbe na dan prevzema. Dobro ime, nastalo ob prevzemu odvisnih družb, je izkazano med neopredmetenimi sredstvi. Dobro ime se letno preverja, testira zaradi slabitev in se meri po začetni vrednosti, zmanjšani za kumulirane oslabitve. Dobički in izgube pri odprodaji družbe vključujejo sedanjo vrednost dobrega imena, ki se nanaša na prodano družbo. Na dan 31.12.2008 je bila opravljena ponovna cenitev oziroma preizkus slabitve dobrega imena. Iz ceniitve, ki jo je opravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij, ni potrebe po slabitvi dobrega imena. Na dan 30.6.2009 ni bil opravljen preizkus morebitne slabitve oz. ni bila opravljena cenitev.

b) Patenti, blagovne znamke in licence

Izdatki za nakup patentov, blagovnih znamk in licenc se kapitalizirajo in amortizirajo z uporabo linearne amortizacijske metode v obdobju njihove »življenjske dobe« (amortizacijske dobe). V primeru, da življenjska doba ni določljiva, se ne amortizirajo temveč se letno opravi samo preizkus slabitve.

V primeru, da je zaslediti potrebo po prevrednotenju, je treba oceniti vrednost neopredmetenih dolgoročnih sredstev in jih odpisati do višine njihove nadomestljive vrednosti. Za blagovne znamke življenjska doba ni določljiva, zato je bil konec leta 2008 opravljen preizkus slabitve. Na osnovi ceniitve, ki jo je na dan 31.12.2008 opravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti podjetij, ni potrebe po slabitvi blagovnih znamk. Na

dan 30.6.2009 ni bil opravljen preizkus morebitne slabitve oz. ni bila opravljena cenitev.

Druga neopredmetena sredstva imajo življenjsko dobo od 3 do 10 let.

7. Finančna sredstva

Skupina klasificira svoje naložbe v sledeče kategorije: finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, posojila in terjatve, finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva. Klasifikacija je odvisna od namena, za katerega je bila investicija pridobljena.

a) Finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi poslovni izid

Kategorija se deli v dve podkategoriji: finančna sredstva, namenjena trgovanju in sredstva, določena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid ob pripoznanju. Naložbe pridobljene z namenom ustvarjanja dobička iz kratkoročnih (manj kot eno leto) fluktuacij v ceni so klasificirane kot namenjena trgovanju in spadajo med kratkoročna sredstva. Ta sredstva se merijo po poštenu vrednosti, realizirani / nerealizirani dobički in izgube izhajajoče iz sprememb v poštenu vrednosti pa so vključene v izkaz poslovnega izida v obdobju v katerem so nastale. V prvem polletju leta 2009 in v letu 2008 Skupina ni imela nobenih naložb v okviru te kategorije.

b) Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so neizpeljana finančna sredstva z nespremenljivimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Vključene so med kratkoročna sredstva, razen za zapadlosti večje od 12 mesecev po datumu bilance stanja. V tem primeru so razvrščene med dolgoročna sredstva. Posojila in terjatve so v bilanci stanja izkazane med poslovnimi in drugimi terjatvami po odplačni vrednosti z upoštevanjem efektivne obrestne mere.

c) Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

Naložbe s fiksno zapadlostjo, ki jih uprava družbe namerava zadržati do zapadlosti so klasificirane kot naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo in so vključene med dolgoročna sredstva.

d) Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo, ali pa niso uvrščena v nobeni od ostalih kategorij. Vrednotena so prav tako po poštenu vrednosti, če je pošteno vrednost mogoče ugotoviti. V primeru, da se z naložbo trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se kot poštena vrednost obravnava tržna cena. Pošteno vrednost posamezne naložbe je mogoče tudi oceniti. Cenitve opravljajo ocenjevalci vrednosti podjetij, ki so registrirani pri Slovenskem inštitutu za revizijo. Učinki prevrednotenja na nove poštene vrednosti povečujejo ali zmanjšujejo vrednost kapitala – presežek iz prevrednotenja. Slabitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev pa povečujejo finančne odhodke in vplivajo na poslovni izid.

V polletnih računovodskih izkazih so naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev in so bile v letu 2008 ocenjene, izkazane po ocenjenih vrednostih na osnovi cenitev na dan 31. 12. 2008.

Finančna sredstva, za katera ni mogoče ugotoviti poštene vrednosti, so vrednotena po nabavni vrednosti

8. Izpeljani finančni inštrumenti

Izpeljani finančni inštrumenti so inštrumenti, ki jih uporabljamo za varovanje pred izpostavljenostjo finančnim tveganjem. Uporabljajo se kot orodje za varovanje pred spremembo poštene vrednosti ali denarnega toka, tveganju izpostavljene varovane postavke. Kot predmet trgovanja predstavlja samostojen finančni inštrument, ki je izpostavljen tveganjem.

Na začetku se pripoznajo po nabavni vrednosti, kasneje pa se prevrednotijo na pošteno vrednost. Dobiček ali izguba iz prevrednotenja izpeljanega finančnega inštrumenta za varovanje poštene vrednosti pred tveganjem se pripozna v poslovnem izidu. Prevrednotenje finančnega inštrumenta, ki se uporablja za varovanje denarnega toka, se pripozna neposredno v kapitalu, kadar je varovanje uspešno, medtem ko se neuspešni del dobička ali izgube iz inštrumenta za varovanje pred tveganjem pripozna v poslovnem izidu.

Skupina uporablja izpeljane finančne inštrumente za varovanje pred izpostavljenostjo pred valutnim in obrestnim tveganjem ter za varovanje denarnega toka pred tveganjem. Vgrajene izpeljane finančne inštrumente je treba ločiti od gostiteljske pogodbe in obračunati kot izpeljani finančni inštrument, samo če gospodarske značilnosti in tveganja vgrajenega izpeljanega finančnega inštrumenta niso tesno povezani z gospodarskimi značilnostmi in tveganji gostiteljske pogodbe, če poseben inštrument z enakimi določbami kot vgrajeni izpeljani finančni inštrument zadošča opredelitvi izpeljanega finančnega inštrumenta ter če se sestavljeni inštrument ne izmeri po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

9. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva vključujejo nepremičnine, opremo in drobni inventar. Nepremičnine (zemljišča in zgradbe) so od leta 2008 vrednotene po modelu prevrednotenja, oprema in drobni inventar pa je vrednoten po modelu nabavne vrednosti, zmanjšane za amortizacijo in slabitve.

Amortizacija se obračunava na osnovi linearne metode. Pričakovane funkcionalne življenjske dobe po posameznih skupinah sredstev znašajo:

Nepremičnine	20 - 40 let
Proizvajalne naprave in stroji	4 - 10 let
Računalniška oprema	2 - 4 let
Motorna vozila	4 - 8 let
Druga oprema	3 - 7 let

Zemljišča se ne amortizirajo, saj se zanje predpostavlja neomejena življenjska doba. Ravno tako se ne amortizirajo sredstva v pridobivanju; do takrat, ko so dana v uporabo.

Kjer je knjigovodska vrednost sredstva večja od ocenjene nadomestljive vrednosti, se sredstvo prevrednoti na ocenjeno nadomestljivo vrednost. Nadomestljiva vrednost sredstva je večja izmed dveh postavk: njene poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje ali njenevrednosti pri uporabi.

Dobički in izgube, nastale pri odtujitvi zemljišč, zgradb in opreme se ugotavljajo na osnovi njihove knjigovodske vrednosti in vplivajo na poslovni izid iz poslovanja. Povratna embalaža (sodi, steklenice in zaboji) so izkazani med opredmetenimi osnovnimi sredstvi z upoštevanjem življenjske dobe 3 oz. 4 leta.

Stroški finančnih obveznosti za financiranje investicij v opredmetena osnovna sredstva so izkazani med odhodki ob nastanku.

10. Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine (zemljišča in zgradbe – ali deli zgradb – ali oboje), ki jih ima Skupina v lasti ali v finančnem najemu z namenom pridobivanja najemnin ali večanja vrednosti premoženja. Naložbene nepremičnine se ne uporabljajo za proizvodnjo in prodajo blaga oz. storitev ter za administrativne namene ali za običajno poslovanje.

Za naložbeno nepremičnino se določi zemljišče in zgradba, posredovana za povečanje vrednosti dolgoročne naložbe ali dana v poslovni najem in ne za prodajo v bližnji prihodnosti. Naložbena nepremičnina se pripozna kot sredstvo izključno, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi pritekale v družbo in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Za merjenje naložbenih nepremičnin Skupina uporablja model poštene vrednosti. Učinki prevrednotenja naložbenih nepremičnin se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Naložbene nepremičnine so bile prevrednotene na pošteno vrednost na osnovi cenitve na dan 31. 12. 2008.

11. Oslabitev finančnih sredstev

Sredstva, ki imajo neomejeno življenjsko dobo in se ne amortizirajo, se letno preizkušajo za oslabitev. Sredstva, ki se amortizirajo, se preverjajo za oslabitev, kadarkoli dogodki ali okoliščine nakazujejo, da je sredstvo oslabiljeno. Izguba zaradi oslabitve se pripozna v višini, za katero knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestitveno vrednost. Nadomestitvena vrednost je višja izmed poštene vrednosti sredstva, zmanjšane za stroške prodaje in vrednosti pri uporabi.

Za namene ugotavljanja oslabiljenosti, se sredstva razporedijo na najmanjše enote, za katere je mogoče opredeliti denarne tokove, neodvisne od drugih enot (denar ustvarjajoče enote). Vrednost dobrega imena se letno presoja glede potrebe po slabitvi.

12. Nekratkoročna sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo so tista nekratkoročna sredstva, za katerih knjigovodsko vrednost se utemeljeno predvideva, da bo poravnana predvsem s prodajo v naslednjih dvanajstih mesecih in ne z nadaljnjo uporabo. Nekratkoročna sredstva za prodajo se vrednotijo po nižji izmed dveh vrednosti: knjigovodske vrednosti ali poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje.

13. Zaloge

Zaloge so vodene po nižji izmed nabavne in iztržljive vrednosti, z uporabo metode povprečnih cen. Vrednost gotovih proizvodov in proizvodnje v teku vključuje celotne proizvodne stroške, ki vključujejo stroške izdelavnega materiala, proizvodne stroške dela, amortizacije, storitev in druge proizvodne stroške. Neto iztržljiva vrednost je ocenjena na podlagi prodajne cene v običajnem poslovanju, zmanjšane za stroške dokončanja in prodaje.

14. Poslovne terjatve

Poslovne terjatve se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti, potem pa se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti, zmanjšani za oslabitev. Oslabitev poslovnih terjatev se oblikuje, ko Skupina pričakuje, da ne bo sposobna izterjati celotnega zneska zapadlih terjatev. Višina oslabitve predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo (pričakovanih) ocenjenih prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po veljavni obrestni meri. Znesek oslabitve se pripozna v izkazu poslovnega izida.

15. Denar in denarni ustrezniki

Za namene izkaza denarnih tokov, denar in denarni ustrezniki obsegajo gotovino v blagajni, depozite na vpogled pri bankah in naložbe v instrumente denarnega trga, brez prekoračitev bančnih računov. Prekoračitve stanj na bančnih računih so v bilanci stanja vključena med kratkoročne finančne obveznosti.

16. Rezervacije

Rezervacije so pripoznane, ko Skupina izkazuje pravno obveznost kot rezultat preteklih dogodkov za katere obstaja v prihodnosti velika verjetnost, da bo morala to obveznost poravnati, in je možna zanesljiva ocena te obveznosti. Rezervacije se ne smejo oblikovati za kritje prihodnjih izgub iz poslovanja.

17. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Neto obveznost Skupinev zvezi z dolgoročnimi ugodnostmi iz naslova delovne dobe, razen pokojninskih shem, je znesek zaslužkov, ki naj bi jih zaposlenci dobili v zameno za svoje službovanje v tekočem in preteklih obdobjih. Obveznost se izračunava z uporabo metode predvidene pomembnosti enot in se diskontira na sedanjo vrednost.

18. Odloženi davki

Odloženi davek je izkazan v celoti z upoštevanjem metode obveznosti na podlagi začasnih razlik med davkom, ki temelji na sredstvih in obveznostih in izkazanih zneskov davka v konsolidiranih računovodskih izkazih. Odloženi davek je obračunan pri prevzemih iz naslova začetnega pripoznanja sredstev in obveznosti, ki nimajo vpliva niti na poslovni, niti na davčni dobiček ali izgubo. Odloženi davek je izračunan z uporabo davčne stopnje (in zakonodaje), ki je zakonsko določena in veljavna na dan bilance stanja in se pričakuje, da bo uporabljena, ko bo terjatev za odloženi davek realizirana oz. obveznost za odloženi davek poravnana.

Terjatev za odloženi davek se pripozna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na razpolago davčni dobiček, iz katerega bo mogoče koristitičasne razlike. Odloženi davek je izkazan na osnovi začasnih razlik, ki izhajajo iz naložb v odvisne družbe, razen kadar je časovna uskladitev ukinitve začasnih razlik pod kontrolo Skupine in obstaja verjetnost, da sečasne razlike ne bodo ukinile v bližnji prihodnosti.

19. Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti so dobaviteljski krediti za kupljeno blago ali kupljene storitve ter obveznosti do zaposlencev, države, lastnikov in drugih. Obenem se kot poslovne obveznosti obravnavajo kratkoročne pasivne časovne razmejitve. Obveznosti se v poslovnih knjigah pripoznajo, če je verjetno, da se bodo zaradi njihove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti, potem pa se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obrestnih mer.

20. Finančne obveznosti

Finančne obveznosti so pripoznane ob nastanku po pošteni vrednosti, brez pri tem nastalih transakcijskih stroškov. V naslednjih obdobjih so finančne obveznosti merjene po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti. Vsakršna razlika med prejemki (brez transakcijskih stroškov) in obveznostmi je pripoznana v izkazu poslovnega izida skozi obdobje celotne finančne obveznosti.

21. Delniški kapital

Navadne delnice se razvrščajo med kapital. Transakcijski stroški, ki so neposredno povezani z izdajo novih delnic, ki niso povezani s prevzemom podjetja, so prikazani kot zmanjšanje kapitala. Vsakršni presežki poštene vrednosti prejetega vplačanega zneska nad knjigovodsko vrednostjo izdanih novih delnic so pripoznani kot vplačani presežek kapitala.

22. Lastne delnice

Če matična družba, oz. njene odvisne družbe kupijo lastniški delež v matični družbi, se plačan znesek, vključno s transakcijskimi stroški brez davka odšteje od celotnega kapitala kot lastne delnice (trezorske delnice), vse dokler se teh delnic ne umakne, ponovno izda ali proda. Če se lastne delnice kasneje odproda ali ponovno izda, se vsa

prejeta plačila brez transakcijskih stroškov in povezanih davčnih učinkov vključi v lastniški kapital.

23. Dividende

Dokler niso odobrene na skupščini delničarjev, so predvidene dividende obravnavane kot zadržani dobički.

24. Poročanje po odsekih

Poslovni odseki proizvajajo / izvajajo proizvode oz. storitve, ki so po tveganjih in koristih drugačni od proizvodov in storitev drugih odsekov. Območni (geografski) odseki zagotavljajo proizvode oz. storitve znotraj specifičnega ekonomskega okolja, ki je podvrženo tveganjem in koristim, ki se razlikujejo od tveganj in koristi v drugih ekonomskih okoljih.

Upravljanje s finančnimi tveganji Skupine

Delovanje Skupino izpostavlja različnim tveganjem: kreditnemu tveganju, obrestnemu tveganju, valutnemu tveganju, plačilno-sposobnostnemu tveganju, itd. Celotna dejavnost upravljanja s tveganji v Skupini se osredotoča na nepredvidljivost finančnih trgov in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost Skupine. Za upravljanje s finančnimi tveganji na nivoju Skupine se ne ukvarja posebno delovno telo, pač pa se s tem ukvarjajo finančne službe. Z globalno finančno krizo sredi druge polovice lanskega leta je postala stabilnost poslovanja Skupine podvržena večjim tveganjem. Iz tega razloga Skupina obvladovanju tveganj posveča bistveno večjo pozornost in izvaja več aktivnosti, da tveganja obvladuje.

✂ **Kreditna tveganja** zajemajo vsa tveganja, ki vplivajo na zmanjšanje gospodarske koristi Skupine zaradi plačilne nesposobnosti naših poslovnih partnerjev (kupcev) in neizpolnjevanja njihovih pogodbenih obveznosti. V ta namen redno nadziramo in spremljamo finančne terjatve do naših kupcev, tako grosistov kot tudi kupcev detajlistične prodaje. Večinoma poslujemo z znanimi in preverjenimi poslovnimi partnerji, katerih boniteto sproti spremljamo.

Terjatve imamo zavarovane z običajnimi instrumenti za zavarovanje terjatev kot so: menica, bančna garancija in hipoteka. Uporabljamo tudi metodo določitve limita odprtega dolga posameznega kupca, glede na prodajno pogodbo. Kreditno tveganje iz naslova terjatev do kupcev obvladujemo tudi z zavarovanjem dela terjatev na tujih trgih pri družbi SID – Prva kreditna zavarovalnica, d. d. Ljubljana. Tekoče spremljamo terjatve do kupcev ter s sprotno izterjavo, zaračunavanjem zamudnih obresti, pisnim opominjanjem in tudi sodno izterjavo zapadlih terjatev, prispevamo k izboljšanju plačilne discipline naših kupcev. Pri kupcih, kjer zavarovanja ni mogoče z gotovostjo zagotoviti, poslovanje poteka na podlagi vnaprejšnjih plačil. V okviru obravnave kreditnih tveganj ima Skupina tudi nezavarovane terjatve iz naslova danih posojil povezanim osebam, za katere obstaja velika verjetnost neizterljivosti.

- ❧ **Tveganje obrestnih mer** predstavlja možnost spremembe višine obrestne mere na finančnem trgu, predvsem zaradi najetja dolgoročnih kreditov, vezanih na spremenljivo obrestno mero (EURIBOR). Pri najetih dolgoročnih posojilih je Skupina izpostavljenost spremembam obrestnih mer delno odpravila že v preteklih letih z uporabo izvedenega finančnega instrumenta v obliki obrestnega ščitenja. Z metodo obrestne ovratnice je zavarovana približno še četrtnina dolgoročnih kot tudi kratkoročnih kreditov pred morebitno rastjo referenčne obrestne mere, nad določeno stopnjo. V letu 2009 je referenčna obrestna mera kazala trend padanja, ki se v drugi polovici leta še nadaljuje. Element tveganja predstavljajo fiksne obrestne mere, ki jih, predvsem v zadnjem času, banke določajo na finančnem trgu. Ocenjujemo, da je izpostavljenost Skupine do obrestnih tveganj še vedno zmerna in obvladljiva.
- ❧ **Valutno tveganje** je bilo pri poslovanju Skupine v letu 2009 zanemarljivo, saj je bila struktura naših poslov s tujino pretežno vezana na evro, tako na nabavnem in prodajnem kot tudi na finančnem segmentu. Ocenjujemo, da je tečajno tveganje pri ostalih valutah zaradi nepomembnosti poslov majhno.
- ❧ **Tveganje plačilne sposobnosti** izhaja iz možnosti primanjkljaja razpoložljivih finančnih virov in posledično temu nesposobnosti Skupine, da v dogovorjenih rokih poravnava svoje obveznosti, tako tekoče poslovne obveznosti kot tudi svoje obveznosti iz financiranja. Likvidnostno tveganje Skupine Pivovarne Laško je že vsa leta majhno in stabilno. Skupina s pomočjo ustreznih kreditnih linij za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov, tveganje plačilne sposobnosti obvladuje. Konec lanskega leta so se poslabšali pogoji zadolževanja zaradi zahtevanih večjih jamstev za najeta posojila. Zaradi trenda zniževanja referenčne obrestne mere na finančnem trgu Evropske unije, se poslovne banke vse bolj poslužujejo določanja cen kapitala v obliki fiksnih obrestnih mer kar predstavlja za nas večji strošek iz naslova financiranja. Ob zapadlosti posameznih kratkoročnih kreditov, se s poslovnimi bankami poskušamo dogovoriti za podaljšanje roka njihovega odplačila. Skupina ima na kratkoročnem finančnem trgu odobrene tudi linije revolving kreditov za zagotavljanje tekoče likvidnosti. Poslužujemo pa se tudi razporejanja viškov in primanjkljajev finančnih sredstev v okviru Skupine na kratek rok. Vsi večji finančni odlivi so vnaprej planirani in pokriti s finančnimi prilivi, bodisi iz poslovanja bodisi iz naslova koriščenja kratkoročnih virov financiranja. Na enak način obvladujemo tudi tveganje dolgoročne plačilne sposobnosti. Skupina ocenjuje, da je izpostavljenost tveganju plačilne sposobnosti na podlagi aktivnosti, ki se v zvezi s tem izvajajo, zmerna.

Pojasnila k nerevidiranim polletnim konsolidiranim računovodskim izkazom

1. Družbe vključene v konsolidacijo

Skupinski računovodski izkazi vključujejo računovodske izkaze obvladujoče družbe Pivovarne Laško, d. d. in od nje odvisnih družb, v katerih ima obvladujoča družba večinski lastniški delež in prevladujoč vpliv.

Odvisne družbe Pivovarne Laško, d. d., ki so vključene v konsolidacijo, so:

- ✂ **Radenska, d. d. Radenci**
(Pivovarna Laško, d. d. je 93,65 % lastnik),
- ✂ **Skupina povezanih družb Union Ljubljana,**
ki vključuje matično družbo Pivovarna Union, d. d. Ljubljana (Pivovarna Laško, d. d. je 97,56 % lastnik), odvisno družbo Fructal živilska industrija, d. d. Ajdovščina (Pivovarna Union, d. d. je 91,79 % lastnik), Fructal Zagreb, d. o. o. (Fructal, d. d. je 100 % lastnik), Fructal Mak, a. d. Skopje (Fructal, d. d. je 89,39 % lastnik) ter Eurofruit, d. o. o. Sarajevo (Fructal, d. d. je 100 % lastnik).
- ✂ **Jadranska pivovara, d. d. Split**
(Pivovarna Laško, d. d. je 99,10 % lastnik),
- ✂ **Vital Mestinje, d. o. o.**
(Pivovarna Laško, d. d. je 96,92 % lastnik) in
- ✂ **Delo, d. d. Ljubljana**
(Pivovarna Laško, d. d. je 80,831 % lastnik, Radenska, d. d. je 19,166 % lastnik ter Firma Del, d. o. o. je 0,003 % lastnik).

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov za družbe v Skupini povezanih družb Pivovarne Laško je bila uporabljena metoda popolnega konsolidiranja. Zaradi materialne nepomembnosti skupinski računovodski izkazi ne vključujejo odvisne družbe RA&LA, d. o. o. Sarajevo, v kateri ima Pivovarna Laško, d. d. 69,23 % poslovni delež, Radenska, d. d. 1,97 % poslovni delež, Pivovarna Union, d. d. 11,48 % poslovni delež ter Fructal, d. d. 17,32 % poslovni delež in odvisne družbe Firma Del, d. o. o. Laško, v kateri ima Pivovarna Laško, d. d. 100 % poslovni delež.

2. Razkritja posameznih postavk izkaza vseobsegajočega dobička

a.) Čisti prihodki iz prodaje

Skupina Pivovarna Laško je v prvem polletju leta 2009 ustvarila 167,1 mio EUR čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 6,5 % manj kot v enakem obdobju leta 2008. Čisti prihodki iz prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu znašajo 83 %, na tujem trgu pa 16,9 %. Čisti prihodki iz prodaje proizvodov in storitev na tujem trgu so se v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta povečali za 3 mio EUR oz. za 20 %.

V strukturi čistih prihodkov iz prodaje predstavlja največji delež prihodki iz naslova prodaje piva v vrednosti 73,7 mio EUR in predstavljajo 44,1 %, sledijo prihodki iz naslova prodaje drugih pijač v vrednosti 55,8 mio EUR, kar predstavlja 33,4 %, prihodki časopisno-založniške dejavnosti znašajo 26,9 EUR oz. 16,1 % vseh čistih prihodkov iz prodaje Skupine. Družbi Pivovarna Laško, d. d. in Pivovarna Union, d. d. sta ustvarili 55,1 % celotnih prihodkov iz prodaje.

b.) Odhodki iz poslovanja

Skupina je v prvem polletju leta 2009 ustvarila 148,7 mio EUR odhodkov iz poslovanja, kar je za 21,8 mio EUR oz 12,8 % manj kot v enakem obdobju preteklega leta. Zmanjšanje odhodkov iz poslovanja je posledica restriktivnih varčevalnih ukrepov na vseh področjih. Najbolj so se zmanjšali stroški storitev, in sicer za 11,3 mio EUR oz. 23,8 %. Med storitvami beležijo največje zmanjšanje (5,6 mio EUR) stroški marketinga. Manjši so tudi stroški materiala, stroški dela in amortizacija.

c.) Dobiček iz poslovanja

Dobiček iz poslovanja Skupine v obdobju januar – junij 2009 znaša 21,6 mio EUR, kar je 7,4 mio EUR oz. 51,5 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.

d.) Konsolidiran celotni poslovni izid

Konsolidiran celotni dobiček Skupine Pivovarna Laško v prvem polletju leta 2009 znaša 13 mio EUR in je v primerjavi s preteklim letom večji za 18 %. Skupina je iz naslova financiranja realizirala negativni poslovni izid v vrednosti 8,6 mio EUR. Čisti poslovni izid Skupine v tem obdobju znaša 10 mio EUR, pri čemer pripada večinskemu lastniku – Pivovarni Laško, d. d. 9,6 mio EUR, manjšinskim lastnikom pa 0,4 mio EUR.

e.) Čisti poslovni izid odvisnih družb

(v EUR)	I.-VI./2009	I.-VI./2008	Indeks 09/08
Radenska, d. d. Radenci	2.014.717	2.641.831	76,3
Skupina Uniona Ljubljana	5.486.942	1.812.329	302,8
Jadranska pivovara, d. d. Split	-3.440.077	-2.395.582	/
Vital Mestinje, d. o. o.	46.896	92.447	50,7
Delo, d. d. Ljubljana	1.018.376	2.323.784	43,8

f.) Vseobsegajoči dobiček

Ostali vseobsegajoči dobiček vključuje učinek presežka iz prevrednotenja iz naslova finančnih naložb in nepremičnin v vrednosti 3,3 mio EUR in povečuje čisti poslovni izid, medtem ko je v preteklem letu znašal -3,3 mio EUR in je zniževal čisti poslovni izid. Celoten vseobsegajoči dobiček v prvem poletju letošnjega leta znaša 13,2 mio EUR, medtem ko je v enakem obdobju preteklega leta znašal 5,6 mio EUR.

g.) Potencialne slabitve v letu 2009

Polletni računovodski izkazi izkazujejo tekoče poslovanje matične družbe, odvisnih družb in Skupine Pivovarna Laško kot celote ter ne vključujejo morebitnih slabitev, ki jih bodo posamezne družbe in Skupin Pivovarne Laško pripoznala v letnem poročilu za leto 2009.

Potencialne slabitve se nanašajo na:

- ✂ nezavarovana dana posojila povezanim osebam – družbama Center naložbe, d. d. in Infond Holding, d. d. v vrednosti **110 mio EUR**,
- ✂ morebitne slabitve blagovnih znamk, dobrega imena in opredmetenih osnovnih sredstev, kot posledica nižjih vrednostih cen delnic, zaradi slabitve danih posojil, navedenih pod prejšnjo točko, oz. sprememb v poslovanju. Vrednost teh slabitev bo znana konec leta 2009, po opravljenih postopkih vrednotenja s strani pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij,
- ✂ slabitev naložbe in vseh terjatev do odvisne družbe Jadranska pivovara, d. d., zaradi izredno slabega finančnega stanja oz. ogroženega poslovanja te družbe v izkazih matične družbe, Pivovarne Laško, d. d. Trenutno znaša celotna izpostavljenost Pivovarne Laško, d. d. do Jadranske pivovare, d. d. **18 mio EUR**. V konsolidiranih računovodskih izkazih bo slabitev pripoznana pri osnovnih in drugih sredstvih Skupine glede na ocenjeno vrednost sredstev,
- ✂ slabitev celotne naložbe v družbo Infond Holding, d. d. v vrednosti **5,4 mio EUR**,
- ✂ morebitne slabitve drugih finančnih naložb, ki bodo rezultat opravljenih cenitev,
- ✂ morebitne slabitve iz naslova danih jamstev, poroštev in garancij za obveznosti družb Infond Holding, d. d. in Center naložbe, d. d. Na dan 30.6.2009 je v poslovnih knjigah Pivovarne Laško, d. d. izkazana zastava **345.304 delnic Radenske, d. d.** v vrednosti **3,6 mio EUR** za posojilo, ki ga je pri poslovnih bankah najela povezana družba Center naložbe, d. d.,
- ✂ morebitne dodatne slabitve iz naslova tožb. V odvisni družbi Radenska, d. d. je še vedno nerešena večja tožba, za kar so bile v preteklosti oblikovane dolgoročne rezervacije v višini 1,8 mio EUR. Vsako leto se na osnovi poročila odvetnikov presoja vrednost oblikovanih dolgoročnih rezervacij za ta namen. Na dan 30.6.2009 ta presoja ni bila opravljena.

*Skupna vrednost trenutno znanih potencialnih slabitev, ki bi jih Skupina Pivovarna Laško morala izkazati v svojih računovodskih izkazih v primeru stečaja družb Center naložbe, d. d. in Infond Holding, d. d. znaša **119 mio EUR**. V to vrednost niso vključene morebitne slabitve finančnih naložb v odvisne družbe, ki bi jih morala na osnovi ocenjenih vrednosti v svojih poslovnih knjigah pripoznati matična družba, Pivovarna Laško, d. d. V konsolidiranih računovodskih izkazih pa bi se omenjene slabitve pripoznale kot slabitve blagovnih znamk, dobrega imena in osnovnih sredstev.*

Poleg tega v to vrednost niso zajete slabitve nekaterih finančnih naložb, namenjenih prodaji, katerih vrednost na dan 30.6.2009 ni mogoče natančno izmeriti, ker ni bilo opravljenih cenitev s strani pooblaščenih ocenjevalcev.

Prav tako niso v ta znesek vključene morebitne slabitve iz trenutno še ne znanih, s strani prejšnjega vodstva družb Skupine Pivovarna Laško danih zavez, jamstev, garancij ali kakšnih drugih izvedenih finančnih instrumentov.

Uprava Pivovarne Laško, d. d. ugotavlja, da njene odvisne družbe Pivovarna Union, d. d., Radenska, d. d., Fructal, d. d. in Delo, d. d. v svojih letošnjih polletnih poročilih razkrivajo, da so sklenile posamezne posle po navodilih prejšnje uprave obvladujoče družbe Pivovarne Laško, d. d., iz katerih naj bi jim nastala prikrajšanja, katerih nadomestilo pričakujejo na podlagi določbe 545. člena ZGD-1.

3. Razkritja posameznih postavk bilance stanja

a.) Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva na dan 30.6.2009 znašajo 167,8 mio EUR in vključujejo vrednost blagovnih znamk Skupine Union v višini 68,7 mio EUR in družbe Delo, d. d. v višini 59,1 mio EUR ter vrednost dobrega imena iz naslova naložbe v Skupino Union v višini 25,4 mio EUR in iz naslova naložbe v Delo, d. d. v višini 9,4 mio EUR. Preostanek vrednosti v višini 5,2 mio EUR predstavljajo materialne pravice, računalniški programi, licence ipd... V prvem polletju letošnjega leta se je vrednost neopredmetenih dolgoročnih sredstev povečala za 0,7 mio EUR, predvsem iz naslova vlaganj Skupine v nov informacijski sistem.

b.) Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so se v prvih šestih mesecih letošnjega leta povečala za nove nabave v vrednosti 6,3 mio EUR ter zmanjšala za obračunano amortizacijo v vrednosti 14,2 mio EUR in prodajo v vrednosti 0,9 mio EUR. Na dan 30.6.2009 znaša vrednost opredmetenih osnovnih sredstev odvisne družbe Jadranska pivovara, d. d. 10,5 mio EUR. V letu 2008 je bila na osnovi vrednotenja družbe v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznana slabitev opredmetenih osnovnih sredstev v vrednosti 7,4 mio EUR. Na dan 30.6.2009 vrednotenje ni bilo opravljeno, zato ni znana višina potrebne slabitve sredstev.

c.) Naložbene nepremičnine

Vrednost naložbenih nepremičnin Skupine se je zmanjšala za 5 mio EUR zaradi prodaje distribucijskega centra Ljubljana, ki je bil v lasti družbe Radenska, d. d., družbi Pivovarna Union, d. d.

d.) Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva na dan 30.6.2009 znašajo 197,3 mio EUR in so se v primerjavi z 31.12.2008 zmanjšala za 1,3 mio EUR. Povečala so se za učinek prevrednotenja naložbe v Poslovni sistem Mercator (MELR) v vrednosti 4,5 mio EUR in naložbe v Zavarovalnico Triglav v vrednosti 2,2 mio EUR ter zmanjšala za učinek

prevrednotenja delnic Infond Holdinga za 2,7 mio EUR. Prevrednotenje omenjenih naložb se odraža direktno v kapitalu v spremembi presežka iz prevrednotenja. Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so se zmanjšala za prerazporeditev naložbe v delnice Thermance, d. d. Laško v vrednosti 3,7 mio EUR med finančne naložbe v pridružene družbe.

Med finančnimi sredstvi razpoložljivimi za prodajo, predstavlja naložba v delnice Poslovnega sistema Mercator (MELR) 143,4 mio EUR, naložba v delnice Zavarovalnice Triglav (ZAVTG) 8 mio EUR ter naložba v delnice Infond Holdinga (IFFR) 1,8 mio. Z omenjenimi delnicami se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, zato je njihovo pošteno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Skupina je na dan 30.6.2009 lastnica 23,34 % Poslovnega sistema Mercator in še vedno nima glasovalnih pravic, zato omenjena finančna naložba ni obravnavana kot naložba v pridruženo družbo. Med večjimi finančnimi naložbami Skupine so še naložba v delnice družbe Večer, d. d. v vrednosti 18,9 mio EUR ter naložba v delnice Elektra Maribor v vrednosti 15,4 mio EUR. Za obe naložbi je bila na zadnji dan leta 2008 opravljena cenitev. Na dan 30.6.2009 cenitev ni bila ponovno izdelana, zato sta naložbi izkazani po enaki vrednosti kot na dan 31.12.2008. Med večjimi naložbami Skupine, ki so vrednotene po nabavni vrednosti je še naložba v delnice Probanke v vrednosti 5,2 mio EUR in delnice Elektra Gorenjska v vrednosti 1,3 mio EUR.

Zaradi objavljene insolventnosti družbe Infond Holding, d. d. in nevarnosti, da gre družba v stečaj, bo potrebno naložbo v Infond Holding, katere nabavna vrednost je znašala 5,4 mio EUR in je bila na dan 30.6.2009 prevrednotena na 1,8 mio EUR, v letu 2009 dodatno slabiti. Zaradi razporeditve naložbe v IV. skupino, je bil učinek prevrednotenja naložbe v poslovnih knjigah odvisne družbe Fructal, ki je njena lastnica, izkazan direktno v kapitalu. Skupina na dan 30.6.2009 ni priznala potrebne slabitve v vrednosti 5,4 mio EUR v poslovnem izidu. Bila je izvršena slabitev direktno preko kapitala na borzno ceno na zadnji dan prvega polletja. Naložba je kljub objavljeni insolventnosti (po datumu bilance stanja), izkazana v vrednosti 1,8 mio EUR.

e.) Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

Med naložbami v pridružene družbe sta izkazani naložbi v družbo Birra Peja, a. d. Peč v vrednosti 4,7 mio EUR ter v družbo Thermana, d. d. v vrednosti 6,8 mio EUR. Naložba v družbo Thermana, d. d. na dan 30.6.2009 ni bila vrednotena, zato Skupina ni ugotavljala višine morebitne potrebne slabitve. Kljub pomembnemu vplivu Skupine v omenjeni družbi na dan 30.6.2009 (22,57 %), obravnavana naložba na ta dan ni bila vrednotena po kapitalski metodi.

f.) Dolgoročno dana posojila

Dolgoročno dana posojila so se v prvem polletju leta 2009 povečala za 17,1 mio EUR in so bila dana povezani družbi Center naložbe v vrednosti 4,8 mio EUR s strani Pivovarne Union, d. d. in v vrednosti 12,3 mio EUR s strani Radenske, d. d. Posojila, dana omenjeni družbi, niso zavarovana.

g.) Dolgoročne terjatve za odloženi davek

Dolgoročne terjatve za odloženi davek so se v prvem polletju letošnjega leta znižale za 2,2 mio EUR, delno zaradi pokrivanja davčne izgube v matični družbi in delno zaradi prevrednotenja finančnih naložb na nižjo vrednost. V primeru slabitev se bodo dolgoročne terjatve za odloženi davek povečale v višini 20 % vrednosti morebitne slabitve.

h.) Zaloge

Vrednost zalog znaša 42,5 mio EUR in se v primerjavi z zadnjim dnem leta 2008 ni bistveno spremenila.

i.) Kratkoročne terjatve iz poslovanja

Kratkoročne terjatve, vključno s terjatvami za preveč plačan davek od dohodka pravnih oseb na dan 30.6.2009, znašajo 66,6 mio EUR in so v primerjavi z 31.12.2008 večje za 3,5 mio EUR, kar je predvsem posledica sezonskega vpliva.

j.) Kratkoročno dana posojila

Kratkoročno dana posojila na dan 30.6.2009 znašajo 102,7 mio EUR in vključujejo kratkoročno dana posojila povezani družbi Center naložbe, d. d. v višini 38,8 mio EUR in povezani družbi Infond Holding, d. d. v višini 54,3 mio EUR. Kratkoročno posojila, dana obema družbama v skupni vrednosti **93,05 mio EUR** so v celoti nezavarovana in so na dan 30.6.2009 v višini 26,45 mio EUR že zapadla. Posojila so bila dana s strani matične družbe Pivovarne Laško, d. d. v višini 7,6 mio EUR ter odvisnih družb Radenske, d. d. v višini 29,1 mio EUR, Pivovarne Union, d. d. v višini 39,95 mio EUR, Dela, d. d. v višini 7,0 mio EUR ter družbe Fructal, d. d. v višini 9,4 mio EUR.

Med kratkoročno danimi posojili so izkazani tudi dani depoziti bankam v vrednosti 5,5 mio EUR in posojila dana drugim v vrednosti 4,2 mio EUR.

k.) Kapital večinskega lastnika

Vrednost kapitala Skupine na dan 30.6.2009 znaša 305,9 mio EUR. Kapital se je povečal za ustvarjeni čisti dobiček prvega polletja v višini 9,97 mio EUR ter za učinek prevrednotenja finančnih sredstev na novo višjo pošteno vrednost v višini 3,2 mio EUR, ki je izkazan kot sprememba presežka iz prevrednotenja. Na povečanje presežka iz prevrednotenja je vplivalo prevrednotenje delnic Poslovnega sistema Mercator, d. d. (MELR) v višini 3,6 mio EUR ter delnic Zavarovalnice Triglav, d. d. v višini 1,8 mio EUR, zmanjšal pa se je za učinek prevrednotenja delnic Infond Holdinga, d. d. v vrednosti 2,2 mio EUR. Zaradi nakupa lastnih delnic v vrednosti 1,6 mio EUR so se zmanjšale druge rezerve iz dobička in čisti poslovni izid.

l.) Kapital manjšinskega lastnika

Kapital manjšinskega lastnika se je povečal za manjšinski del učinkov prevrednotenja finančnih naložb v vrednosti 0,1 mio EUR ter za prodajo deleža večinskemu lastniku v vrednosti 1,5 mio EUR in izplačilo dividend v družbi Radenska, d. d. v vrednosti 0,2 mio EUR. Povečal pa se je za delež dobička tekočega leta v vrednosti 0,3 mio EUR.

m.) Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Vrednost dolgoročnih rezervacij na dan 30.6.2009 se v primerjavi z 31.12.2008 ni bistveno spremenila. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade znašajo 5,9 mio EUR in so se v prvem polletju letošnjega leta znižale za 0,3 mio EUR. Vrednost dolgoročnih rezervacij v vrednosti 1,8 mio EUR pa se nanaša na nerešene tožbe v odvisnih družbah, ki so bile oblikovane na osnovi odvetniških mnenj in ocen. Na dan 30. 6. 2009 ocena odvetnikov ni bila ponovno izdelana.

n.) Dolgoročne finančne obveznosti

Dolgoročne finančne obveznosti do bank na dan 30.6.2009 znašajo 206,2 mio EUR in so se povečale za nove zadolžitve v višini 23,3 mio EUR ter zmanjšale za odplačila v višini 12,1 mio EUR.

V obdobju 1 leta, to je do 30.6.2010, zapade 45,8 mio EUR, v drugi polovici leta 2010 zapade 40,4 mio EUR, v letu 2011 7,4, v letu 2012 61,2 mio EUR, v letu 2013 68 mio EUR ter v letu 2014 28,8 mio EUR dolgoročnih posojil pri bankah.

Dolgoročna posojila do bank so v celoti zavarovana z zastavo delnic, zastavo nepremičnin, premičnin, terjatev in danimi poroštv. Več o tem pod točko Pogojne obveznosti.

o.) Dolgoročne obveznosti za odloženi davek

Dolgoročne obveznosti za odloženi davek na dan 30.6.2009 znašajo 29,7 mio EUR in so bile oblikovane iz naslova prevrednotenja blagovnih znamk Skupine Union v višini 13,7 mio EUR, blagovnih znamk družbe Delo, d. d. v vrednosti 11,8 mio EUR ter iz naslova prevrednotenja za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev na njihovo pošteno vrednost v višini 4,2 mio EUR.

p.) Kratkoročne finančne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti, na dan 30.6.2009 znašajo 246,3 mio EUR. Vrednost kratkoročnih kreditov, vključno s kratkoročnim delom dolgoročnih kreditov pri bankah znaša 245,7 mio EUR. V letu 2009 so se obveznosti za kratkoročne kredite pri bankah povečale za nove zadolžitve v vrednosti 155,1 mio EUR ter zmanjšale za odplačila posojil v vrednosti 140 mio EUR. Kratkoročne finančne obveznosti do bank so zavarovane z zastavo delnic, zastavo nepremičnin, premičnin, terjatev in danih poroštev. Več o tem pod točko Pogojne obveznosti.

r.) Pogojne obveznosti

Pogojne obveznosti se nanašajo na prejete garancije 3.638.869 EUR, zastavo vrednostnih papirjev v vrednosti 444 mio EUR, hipoteko v vrednosti 159,5 mio EUR, zastavo premičnin v vrednosti 15,3 mio EUR, zastavo terjatev v vrednosti 19,9 mio EUR ter danih poroštev v vrednosti 48,4 mio EUR. Za zavarovanje finančnih obveznosti je Skupina uporabila 4.321.928 delnic Radenske (RARG), 436.239 delnic Pivovarne Union (PULG), 213.115 delnic Probanke (PRBR), 771.794 delnic Poslovnega sistema Mercator (MELR), 603.480 delnic Dela (DELR), 270.680 delnic Elektra Gorenjska

(EGKG), 1.922.321 delnic Elektra Maribor (EMAG), 284.000 delnic Fructala (FRAG), 700 delnic Birre Peje ter 369.634 delnic Zavarovalnice Triglav (ZAVTG).

Dolg Skupine, ki je zavarovan z navedenimi zavarovanji, je na dan 30.6.2009 znašal 423 mio EUR, dolg v vrednosti 28,5 mio EUR je nezavarovan.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

s.) Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve, znašajo 7,5 mio EUR, se nanašajo predvsem na vnaprej vračunane stroške za neizkoriščene letne dopuste zaposlenih in obračunane odpravnine za tehnološke viške. Odvisna družba Jadranska pivovara odpravnin za tehnološke viške v vrednosti 1 mio EUR ni obračunala v prvem polletju leta 2009, zato bo ta obveznost znižala rezultat poslovanja Skupine v drugem polletju leta 2009.

t.) Presežek kratkoročnih obveznosti

Celotne kratkoročne obveznosti Skupine na dan 30.6.2009 znašajo 313 mio EUR, kratkoročna sredstva pa 217,8 mio EUR. Presežek kratkoročnih obveznosti znaša 95,2 mio EUR. Skupina bo za kratkoročna posojila ob zapadlosti poskušala z bankami doseči dogovor o podaljševanju rokov odplačila. V nasprotnem primeru bodo posojila odplačana s prodajo dela dolgoročnega premoženja Skupine.

u.) Sprememba pogojnih obveznosti po datumu bilance stanja

V obdobju po 30.6.2009 se je povečala vrednost zavarovanj za najeta posojila. Dodatno so bila v tem obdobju dana bankam zavarovanja v obliki vrednostnih papirjev v višini 12,7 mio EUR ter terjatev v višini 3,6 mio EUR. Dodatno je bilo za zavarovanje zastavljenih 63.964 delnic Dela ter delež v ČZP Večer v vrednosti 4 mio EUR. V tem obdobju je bilo vrnjeno bankam posojilo v višini 4 mio ter v enaki vrednosti sproščena hipoteka.

NEREVIDIRANI POLLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI MATIČNE DRUŽBE PIVOVARNE LAŠKO, d. d.

Nekonsolidirana bilanca stanja

BILANCA STANJA			
(v E U R)			
na dan 30.6.2009	Matična družba 30.6.2009	Matična družba 30.6.2008	Matična družba 31.12.2008
SREDSTVA			
DOLGOROČNA SREDSTVA	435.632.077	449.788.873	433.172.048
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.466.707	547.712	1.141.449
Opredmetena osnovna sredstva	59.614.493	51.368.674	62.769.267
Naložbene nepremičnine	5.200.248	4.039.541	5.356.236
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	296.662.342	293.489.220	295.906.766
Za prodajo razpoložljiva dolgoročna finančna sredstva	59.378.834	86.831.936	61.563.643
Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe	6.897.921	44.807	-
Dolgoročna posojila	39.713	9.587.249	46.754
Dolgoročne poslovne terjatve	746.924	-	785.228
Dolgoročne terjatve za odloženi davek	5.624.895	3.879.734	5.602.705
KRATKOROČNA SREDSTVA	45.200.462	43.701.888	29.506.918
Nekratkoročna sredstva za prodajo	1.083.307	1.070.307	1.083.307
Zaloge	10.600.617	13.801.508	9.772.082
Kratkoročne terjatve iz poslovanja	21.843.011	23.099.597	14.543.104
Kratkoročne terjatve za preveč plačan davek od dohodka	-	-	818.322
Kratkoročna posojila	11.474.677	2.859.996	3.200.000
Dobroimetje pri bankah, čeki in gotovina	198.850	2.870.480	90.103
AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	-	515.940	3.082
SKUPAJ SREDSTVA	480.832.539	494.006.701	462.682.048
KAPITAL			
VEČINSKI KAPITAL	183.464.898	212.037.029	175.571.742
Osnovni kapital	36.503.305	36.503.305	36.503.305
Kapitalske rezerve	102.377.721	102.377.721	102.377.721
Rezerve iz dobička	34.693.355	34.435.952	34.551.368
Presežek iz prevrednotenja	5.155.388	21.658.254	3.833.373
Čisti poslovni izid preteklih let	(1.694.025)	13.142.416	-
Čisti poslovni izid / izguba poslovnega leta	6.429.154	3.919.381	(1.694.025)
SKUPAJ KAPITAL	183.464.898	212.037.029	175.571.742
OBVEZNOSTI			
REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.511.711	1.332.091	1.443.562
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	1.377.905	1.276.661	1.377.905
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	133.806	55.430	65.657
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	145.160.627	111.190.595	160.263.378
Dolgoročne finančne obveznosti	143.714.033	105.776.031	160.263.378
Dolgoročne obveznosti za odloženi davek	1.446.594	5.414.564	-
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	150.239.521	168.825.828	124.778.033
Kratkoročne poslovne obveznosti	17.090.252	23.672.092	15.553.639
Kratkoročne finančne obveznosti	133.149.269	145.153.736	109.224.394
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	455.782	621.158	625.333
SKUPAJ OBVEZNOSTI	297.367.641	281.969.672	287.110.306
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	480.832.539	494.006.701	462.682.048

Nekonsolidiran izkaz poslovnega izida

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA			(v EUR)
za obdobje od 1.1. do 30.6.2009	Matična družba 1.1.-30.6.2009	Matična družba 1.1.-30.6.2008	
Čisti prihodki od prodaje	50.111.604	52.720.796	
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	453.069	294.983	
Drugi poslovni prihodki	214.702	889.993	
Stroški blaga, materiala in storitev	(30.672.534)	(37.768.311)	
Stroški dela	(4.763.788)	(4.883.318)	
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih in opredmetenih osnovnih sredstev	(3.419.506)	(4.181.867)	
Dolgoročne rezervacije	(576.110)		
Odpisi vrednosti	(223.045)	(153.380)	
Drugi poslovni odhodki	-	(469.979)	
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	11.124.392	6.448.917	
Finančni prihodki	2.314.653	3.977.739	
Finančni odhodki	(5.916.119)	(6.507.275)	
NETO FINANČNI ODHODKI	(3.601.466)	(2.529.536)	
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	7.522.926	3.919.381	
Davki	(1.093.772)	-	
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	6.429.154	3.919.381	
Delež večinskih lastnikov v čistem dobičku	6.429.154	3.919.381	
Dobiček na delnico večinskih lastnikov:			
Čisti dobiček na delnico	0,7350	0,4480	
Popravljen čisti dobiček na delnico	0,7350	0,4480	

Nekonsolidiran izkaz gibanja kapitala

IZKAZ GIBANJA KAPITALA - Matična družba

(v E U R)

za obdobje od 1.1. do 30.6.2009

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Čisti poslovni izid preteklih let	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevrednotenja	SKUPAJ KAPITAL
ZAČETNO STANJE na dan 1. januar 2009 po MSRP	36.503.305	102.377.721	25.606.794	246.617	(246.617)	8.944.574	(1.694.025)	-	3.833.373	175.571.742
Poštena vrednost: Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	-	-	-	-	-	-	-	-	1.322.015	1.322.015
Spremembe prikazane direktno v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	1.322.015	1.322.015
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	-	6.429.154	-	6.429.154
Skupaj spremembe v obdobju od 1. januar do 30. junij 2009	-	-	-	-	-	-	-	6.429.154	1.322.015	7.751.169
Prenos čistega dobička preteklega leta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nakup / prodaja lastnih delnic	-	-	-	217.363	(217.363)	141.987	-	-	-	141.987
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	217.363	(217.363)	141.987	-	-	-	141.987
KONČNO STANJE na dan 30. junij 2009	36.503.305	102.377.721	25.606.794	463.980	(463.980)	9.086.561	(1.694.025)	6.429.154	5.155.388	183.464.898

Nekonsolidiran izkaz gibanja kapitala

IZKAZ GIBANJA KAPITALA - Matična družba

(v E U R)

za obdobje od 1.1. do 30.6.2008

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Čisti poslovni izid preteklih let	Čisti poslovni izid	Presežek iz prevrednotenja	SKUPAJ KAPITAL
ZAČETNO STANJE na dan 1. januar 2008 po MSRP	36.503.305	102.377.721	25.606.794	174.297	(174.297)	9.357.776	994.349	12.148.067	44.348.510	231.336.522
Poštena vrednost: Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.690.256)	(22.690.256)
Spremembe prikazane direktno v kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.690.256)	(22.690.256)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	-	3.919.381	-	3.919.381
Skupaj spremembe v obdobju od 1. januar do 30. junij 2008	-	-	-	-	-	-	-	3.919.381	(22.690.256)	(18.770.875)
Prenos čistega dobička preteklega leta	-	-	-	-	-	-	12.148.067	(12.148.067)	-	-
Nakup / prodaja lastnih delnic	-	-	-	528.618	(528.618)	(528.618)	-	-	-	(528.618)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KONČNO STANJE na dan 30. junij 2008	36.503.305	102.377.721	25.606.794	702.915	(702.915)	8.829.158	13.142.416	3.919.381	21.658.254	212.037.029

Nekonsolidiran izkaz denarnih tokov

IZKAZ DENARNIH TOKOV			(v EUR)
za obdobje od 1.1. do 30.6.2009	Matična družba 1.1.-30.6.2009	Matična družba 1.1.-30.6.2008	
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Denar ustvarjen pri poslovanju	6.401.363	4.216.113	
Izdatki za davke	-	(1.264.680)	
POBOTAN DENAR USTVARJEN IZ POSLOVANJA	6.401.363	2.951.433	
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
Nakupi opredmetenih osnovnih sredstev	(1.006.320)	(9.237.940)	
Dobički / izgube pri odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev	990.036	14.101	
Nakupi neopredmetenih dolgoročnih sredstev	(417.718)	(219.365)	
Nakupi / prodaje finančnih sredstev namenjeni za prodajo	(12.083.679)	7.436.563	
Prejete obresti	56.685	81.342	
Prejete dividende	2.257.579	3.896.397	
NETO DENARNI TOK IZ NALOŽBENJA	(10.203.417)	1.971.098	
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Plačane obresti	(5.916.119)	(6.507.275)	
Nakupi lastnih delnic	141.987	(528.618)	
Povečanje dolgov	44.187.782	67.364.472	
Odplačila dolgov	(34.502.849)	(62.549.573)	
NETO DENARNI TOK IZ FINANCIRANJA	3.910.801	(2.220.994)	
NETO POVEČANJE / ZMANJŠANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	108.747	2.701.537	
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	90.103	168.943	
Denar in denarni ustrezniki na koncu leta	198.850	2.870.480	

Nekonsolidiran denarni tok iz poslovanja

DENARNIH TOK IZ POSLOVANJA			(v E U R)
za obdobje od 1.1. do 30.6.2009	Matična družba 1.1.-30.6.2009	Matična družba 1.1.-30.6.2008	
DOBIČEK IZ POSLOVANJA OBDOBJA	11.124.392	6.448.917	
PRILAGODITVE ZA:			
Amortizacijo opredmetenih osnovnih sredstev	3.327.046	4.151.517	
Amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev	92.460	30.350	
Odpise dolgoročnih sredstev	95	37.102	
Neto gibanje v rezervacijah	68.149	11.622	
SKUPAJ PRILAGODITVE	3.487.750	4.230.591	
SPREMEMBE OBRATNEGA KAPITALA			
Zaloge in nekratkoročna sredstva za prodajo	(828.535)	(4.468.754)	
Poslovne terjatve in druge terjatve	(6.581.890)	(10.879.610)	
Poslovne obveznosti in druge obveznosti	(800.354)	8.884.969	
SKUPAJ SPREMEMBE	(8.210.779)	(6.463.395)	
DENAR USTVARJEN PRI POSLOVANJU	6.401.363	4.216.113	

Finančni kazalniki za obdobje januar – junij

Vrsta kazalnika	2009	2008
Profitabilnostni kazalniki		
EBITDA marža	29,5 %	20,5 %
Marža iz poslovanja	22,2 %	12,2 %
Neto marža	12,8 %	7,4 %
Donosnost na kapital	3,5 %	3,7 %
Donosnost na celotna sredstva	2,6 %	4,2 %
Donosnost na investirani kapital (ROIC)	21,6 %	15,0 %
Aktivnostni kazalniki		
Dnevi obračanja zalog	43	51
Dnevi plačila kupcev	80	58
Operativni cikel	122	110
Dnevi plačila dobaviteljem	65	71
Dnevi neto denarnega toka	58	38
Čisti prihodki od prodaje na investirani kapital	1,14	1,23
Prihodki na zaposlenega, letno (v EUR)	309.331	319.520
Stroški dela na zaposlenega, letno (v EUR)	29.406	29.596
Povprečno število zaposlenih	324	330
Kazalniki finančnega stanja		
Hitri koeficient	0,22	0,17
Obratni koeficient	0,30	0,26
Kapital v celotnih sredstvih	0,38	0,43
Finančne obveznosti v kapitalu	1,51	1,18
Neto finančne obveznosti v kapitalu	1,45	1,16
Finančne obveznosti / EBITDA	9,37	11,63
Kapital v stalnih sredstvih	0,42	0,47
Dolgoročni viri v stalnih sredstvih	0,76	0,72
Pokritje obresti	1,88	0,99

Pojasnila k nerevidiranim polletnim nekonsolidiranim računovodskim izkazom

1. Uvodno pojasnilo

Računovodski izkazi matične družbe Pivovarna Laško, d. d. niso revidirani in so pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Podatki o poslovanju zajemajo obdobje januar – junij 2009.

a.) Prodaja

Družba je v prvem polletju prodala 512.433 hl pijač, kar je za 4,33 % manj kot v primerjalnem obdobju leta 2008.

b.) Doseganje načrtovanih ciljev

Glede na planske cilje za analizirano obdobje je družba Pivovarna Laško, d. d. na segmentu prodaje piva realizirala 89,44 % plana, na področju prodaje naravne pitne vode blagovne znamke Oda pa je realizirala 73,06 % plana.

2. Razkritja posameznih postavk izkaza poslovnega izida

a.) Čisti prihodki iz prodaje

Pivovarna Laško, d. d. je v prvem polletju leta 2009 ustvarila 50,1 mio EUR čistih prihodkov iz prodaje, kar je za 4,95 % manj kot v enakem obdobju preteklega leta. Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev so na nivoju preteklega leta. Čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu znašajo 35,9 mio EUR in so glede na preteklo leto manjši za 3,46 %, čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu pa so večji za 24,4 % in znašajo 5,1 mio EUR. Delež čistih prihodkov iz prodaje na tujem trgu se je v prvem polletju leta 2009 v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta povečal iz 9,9 % na 12,4 % celotnih čistih prihodkov iz prodaje proizvodov in storitev.

b.) Poslovni odhodki

Poslovni odhodki znašajo 39,7 mio EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta manjši za 16,44 % oz. za 7,8 mio EUR, kar je posledica restriktivne varčevalne politike na vseh področjih. Najbolj so se zmanjšali stroški storitev, in sicer za 4,2 mio EUR, medtem ko so se zmanjšali tudi stroški materiala, stroški dela in amortizacija.

c.) Poslovni izid iz poslovanja

Poslovni izid iz poslovanja v prvem polletju leta 2009 znaša 11,1 mio EUR in je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta večji za 4,7 mio EUR oz. 72,5 %.

d.) Poslovni izid iz financiranja

Družba je v prvem polletju leta 2009 ustvarila negativni izid iz financiranja v vrednosti 3,6 mio EUR, kar je za 1,1 mio EUR več kot v enakem obdobju preteklega leta. Manjši so prihodki iz naslova udeležbe v dobičku zaradi časovnega zamika pri izplačilu dividend v letošnjem letu. Kljub povečani zadolžitvi pa so se za 9 % znižali finančni odhodki za obresti, kar je posledica nižjih obrestnih mer.

e.) Celotni dobiček

Celotni dobiček družbe znaša 6,4 mio EUR in je glede na enako obdobje preteklega leta večji za 91,9 %, čisti dobiček pa za 64 %.

f.) Denarni tok iz poslovanja

Družba je v prvem polletju letošnjega leta ustvarila 14,5 mio EUR denarnega toka iz poslovanja (EBITDA), kar je za 36,8 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.

3. Razkritja posameznih postavk bilance stanja

a.) Sredstva

Sredstva družbe na dan 30.6.2009 znašajo 480,8 mio EUR, kar je za 18 mio EUR več kot konec leta 2008.

b.) Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so se povečala zaradi novih investicij v vrednosti 0,8 mio EUR ter zmanjšala za obračunano amortizacijo v vrednosti 3,2 mio EUR in prodaje sredstev v vrednosti 0,9 mio EUR.

c.) Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe na dan 30.6.2009 znašajo skupaj 362,9 mio EUR, od tega je vrednost dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe 296,7 mio EUR, dolgoročnih finančnih naložb v pridružene družbe 6,9 mio EUR ter za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev 59,4 mio EUR. Vrednost dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe se je povečala zaradi dodatnega nakupa delnic Radenske v višini 0,7 mio EUR. Povečala se je tudi vrednost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, vodenih po pošteni vrednosti na višjo pošteno tržno vrednost, in sicer v višini 1,6 mio EUR ter zmanjšala za 3,8 mio EUR zaradi prenosa naložbe v družbo Thermana, d. d. med dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe. Vrednost naložbe v pridružene družbe se je povečala še za dodatni nakup delnic Thermane v višini 3 mio EUR.

d.) Dolgoročne terjatve za odloženi davek

Vrednost dolgoročne terjatve za odloženi davek, ki na dan 30.6.2009 znaša 5,6 mio EUR, se je zmanjšala v letu 2009 za 1,1 mio EUR zaradi pokrivanja davčne izgube iz preteklega leta.

e.) Zaloge

Vrednost zalog se je zaradi sezonskega vpliva glede na stanje konec leta nakoliko povečala, vendar je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta manjša za 3,2 mio EUR. Prav tako so se zaradi sezonskega vpliva v primerjavi s koncem leta 2008 povečale kratkoročne poslovne terjatve, vendar so nižje kot konec prvega polletja preteklega leta.

f.) Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve so se v primerjavi z 31.12.2008 povečale za 6,5 mio EUR, kar je predvsem posledica sezonskega vpliva. Povečale so se predvsem kratkoročne poslovne terjatve do domačih in tujih kupcev.

g.) Kratkoročno dana posojila

Kratkoročno dana posojila na dan 30.6.2009 znašajo 11,5 mio EUR. Posojila so bila dana odvisni družbi Jadranska pivovara, d. d. v vrednosti 1,96 mio EUR, družbi Center naložbe, d. d. v vrednosti 5,9 mio EUR, družbi Infond Holding, d. d. v vrednosti 1,7 mio EUR ter ostalim v vrednosti 0,6 mio EUR. Kratkoročno dana posojila so v celoti nezavarovana.

h.) Kapital

Kapital družbe se je zmanjšal za učinek prevrednotenja finančnih naložb v vrednosti 1,3 mio EUR ter za nakup lastnih delnic v vrednosti 0,2 mio EUR.

i.) Dolgoročne finančne obveznosti

Dolgoročne finančne obveznosti družbe na dan 30.6.2009 znašajo 143,7 mio EUR in so se v primerjavi s preteklim letom zmanjšale za odplačilo v višini 3 mio EUR ter za prenos med kratkoročne finančne obveznosti za posojila, ki bodo zapadla v prvi polovici leta 2010 v vrednosti 16,5 mio EUR.

V obdobju enega leta, to je do 30.6.2010, zapade 19,5 mio EUR, v drugi polovici leta 2010 zapade 89,5 mio EUR, v letu 2011 27,5, v letu 2012 18,4 mio EUR, v letu 2013 6,7 mio EUR ter v letu 2014 1,6 mio EUR dolgoročnih posojil pri bankah.

j.) Kratkoročne poslovne obveznosti

Kratkoročne poslovne obveznosti so se v primerjavi z zadnjim dnem leta 2008 povečale za 1,5 mio, predvsem zaradi vpliva sezone.

k.) Kratkoročne finančne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti na dan 30.6.2009 znašajo 133,8 mio EUR, od tega obveznosti iz naslova kratkoročnih kreditov do bank 82,4 mio EUR, kratkoročni del dolgoročnih kreditov 19,5 mio EUR ter obveznosti iz naslova kratkoročni kreditov, najetih pri odvisnih družbah, 30,8 mio EUR. Družba je v letu 2009 najela 5,9 mio EUR novih kreditov pri bankah in 10 mio EUR novih kreditov pri odvisnih družbah ter

odplačala bankam 2,5 mio EUR kreditov ter odvisnim družbam 0,8 mio EUR kratkoročnih kreditov.

l.) Pogojne obveznosti.

Pogojne obveznosti se nanašajo na prejete garancije v vrednosti 2,5 mio EUR, zastavo vrednostnih papirjev v višini 329,7 mio EUR, hipoteko v vrednosti 39,5 mio EUR, zastavo premičnin v vrednosti 21,98 mio EUR, zastavo terjatev v vrednosti 7,9 mio EUR ter danih poroštev v vrednosti 12,1 mio EUR. Za zavarovanje finančnih obveznosti je Družba uporabila 4.321.928 delnic Radenske (RARG), 436.239 delnic Pivovarne Union (PULG), 213.115 delnic Probanke (PRBR), 307.404 delnic Poslovnega sistema Mercator (MELR), 539.516 delnic Dela (DELR) in 270.680 delnic Elektra Gorenjska (EGKG).

Dolg Družbe, ki je zavarovan z navedenimi zavarovanji, je na dan 30.6.2009 znašal 245,7 mio EUR.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v petih letih po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

m.) Presežek kratkoročnih obveznosti

Celotne kratkoročne obveznosti Družbe na dan 30.6.2009 znašajo 150,2 mio EUR, kratkoročna sredstva pa 45,2 mio EUR. Presežek kratkoročnih obveznosti znaša 105 mio EUR. Skupina bo za kratkoročna posojila ob zapadlosti poskušala z bankami doseči dogovor o podaljševanju rokov odplačila. V nasprotnem primeru bodo posojila odplačana s prodajo dela dolgoročnega premoženja Družbe.

4. Prejemki uprave

Uprava Pivovarne Laško, d. d. je enočlanska in jo je na dan 30.6.2009 predstavljal Boško Šrot. Plača uprave je bila izplačana 75 odstotkov v gotovini in 25 odstotkov v delnicah družbe. Nagrada vodstva je točno določena in s tem tudi stroški matične družbe niso odvisni od gibanja cene delnice PILR. Neto prejemek uprave za obdobje januar – junij 2009 je znašal 42.976,32 EUR, kar je na nivoju lanskega polletja.

Bruto prejemki enočlanske uprave
za prvo polletje leta 2009

(v EUR)	1.1.-30.6.2009	1.1.-30.6.2008
Fiksni del prejemkov	96.000,00	96.000,00
Giblivi del prejemkov	-	-
Udeležba v dobičku	-	-
Opcijsko nagrajevanje	-	-
Drugi prejemki - bonitete	8.930,85	7.591,91
Nagrada ob upokojitvi	-	-
Odpravnine	-	-
S k u p a j	104.930,85	103.591,91

