



MLINOTEST Živilska industrija d.d., Ajdovščina, Tovarniška cesta 14, 5270 Ajdovščina

PROSPEKT

ZA PONUDBO NOVIH DELNIC DRUŽBE

MLINOTEST Živilska industrija d.d., Ajdovščina,

JAVNOSTI

Ajdovščina, december 2011

POMEMBNE INFORMACIJE O TEM PROSPEKTU IN OBVESTILO VLAGATELJEM

»Prospekt za ponudbo novih delnic družbe MLINOTEST Živilska industrija d.d., Ajdovščina, javnosti, Ajdovščina, december 2011«, je Agencija za trg vrednostnih papirjev potrdila z odločbo številka 40200-18/2011-5 z dne 16.12.2011.

Datum priprave tega prospekta je 1.12.2011. Če od datuma potrditve prospekta do zaključka ponudbe po tem prospektu nastopi nov pomemben dejavnik ali če se v tem obdobju ugotovi večja nepravilnost ali nepopolnost glede informacij, vključenih v ta prospekt, ki lahko vpliva na oceno ponujenih delnic, bo ta prospekt dopolnjen z informacijami o tem v obliki dodatka k prospektu (v nadaljevanju: »dodatek k prospektu«). Dodatek k prospektu mora potrditi ATVP in bo nato objavljen na način, na katerega je bil objavljen prospekt; vlagatelji o objavi ne bodo individualno obveščani.

Prospekt je izdan z namenom, da obstoječim delničarjem in potencialnim vlagateljem omogoči odločitev o nakupu ponujenih delnic in se uporablja za ponudbo novih delnic javnosti v Republiki Sloveniji skladno z ZTFI ter tako ne predstavlja ponudbe ali vabila k dajanju ponudb ali nakupu delnic v nobeni drugi jurisdikciji.

Nobeno dejanje ni bilo podvzeto za registracijo ali kvalifikacijo ponujenih delnic ali da se kako drugače dovoli ponudba delnic v katerikoli jurisdikciji, razen v Republiki Sloveniji. Distribucija tega prospekta ter ponudba in prodaja ponujenih delnic v določenih jurisdikcijah je lahko omejena z zakonom, zato se morajo osebe, ki pridobijo ta prospekt, informirati o takih omejitvah in jih upoštevati; neupoštevanje teh omejitev lahko predstavlja kršitev zakonov, ki urejajo poslovanje z vrednostnimi papirji v teh jurisdikcijah. Zaradi teh omejitev naj se potencialni vlagatelji pred kakršno koli ponudbo, nadaljnjo prodajo, zastavo ali drugo obliko prenosa delnic, ponujenih na podlagi tega prospekta, posvetujejo s pravnim svetovalcem.

Uporaba tega prospekta je dovoljena samo za namen, za katerega je izdan. Uporaba delov ali celotnega prospekta v druge namene ni dovoljena, prav tako niso dovoljeni razmnoževanje in objava podatkov in delov besedila.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih naj se obstoječi delničarji in potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled izdajatelja (matične družbe in skupine) in vsebino tega prospekta. Razen če ni drugače navedeno v tem prospektu, ni nihče pooblaščen za dajanje informacij ali zagotovil v zvezi s ponudbo skladno s prospektom ali v zvezi s ponujenimi delnicami. Če kdo daje takšne informacije, se nanje ne smete zanašati, kot da bi jih potrdil izdajatelj ali katerakoli njegova povezana oseba. Če pride do izročitve tega prospekta ali prodaje skladno z njim, to v nobenem primeru ne vključuje predpostavke, da v času od datuma objave prospekta ni prišlo do nobene spremembe v zvezi z izdajateljem in njegovimi odvisnimi družbami kot celoto, niti ne pomeni, da so informacije v prospektu točne na katerikoli datum, ki je kasnejši od datuma potrditve tega prospekta.

Poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti izdajatelja so se od datuma potrditve prospekta lahko spremenili. Razen če bo to zahtevano po veljavni zakonodaji, izdajatelj tega prospekta ne bo spreminjal in dopolnjeval.

Informacije v prospektu niso naložbena priporočila, niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak obstoječi delničar in potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega strokovnjaka. Pred odločitvijo o investiciji v ponujene delnice je treba ta prospekt prebrati v celoti.

Nekateri zneski, vključeni v ta prospekt, so bili zaokroženi in zaradi tega (a) so možne majhne razlike med zneski istih postavk oz. istovrstnih podatkov v različnih tabelah in (b) seštevki zneskov v določenih tabelah niso nujno aritmetični seštevki števil pred takim seštevkom.

OPREDELITEV POJMOV

»Mlinotest d.d.« oz. »izdajatelj« oz. »družba«	MLINOTEST Živilska industrija d.d., sedež: Ajdovščina, poslovni naslov: Tovarniška cesta 14, 5270 Ajdovščina, matična številka: 5132061000, davčna številka: SI36195618
»skupina Mlinotest«	Mlinotest d.d. in odvisne družbe, ki so na relevanten presečni datum oz. za relevantno obdobje vključene v konsolidacijo
»odobreni kapital«	Statutarno določilo, sprejeto s sklepom skupščine izdajatelja dne 22. 6. 2010 (in vpisano v sodni register dne 30. 6. 2010), s katerim je skupščina pooblastila upravo izdajatelja, da lahko v soglasju z nadzornim svetom v obdobju petih let po vpisu te spremembe statuta družbe v sodni register poveča osnovni kapital družbe z izdajo novih delnic do višine polovice osnovnega kapitala družbe, vpisanega na dan sprejema te spremembe statuta, torej do največ 4.984.929,48 EUR. Podrobnejši pogoji so predstavljeni v poglavju 9.1 prospekta. Osnovni kapital družbe Mlinotest d.d. je bil na podlagi statutarne pooblastila za povečanje osnovnega kapitala iz naslova odobrenega kapitala že povečan za 754.143,72 EUR z izdajo 180.723 delnic družbe.
»delnica« oz. »delnica MAJG«	navadna prosto prenosljiva imenska kosovna delnica družbe Mlinotest d.d. z glasovalno pravico, izdana v nematerializirani obliki z oznako MAJG in ISIN kodo SI0031108200
»obstoječe delnice«	2.569.900 delnic MAJG, na katere je na dan 1. 12. 2011 razdeljen osnovni kapital družbe Mlinotest d.d. v višini 10.724.002,68 EUR (v sodni register vpisan osnovni kapital), tako da pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu na 1 obstoječo delnico znaša 4,1729260594 EUR
»sklep o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 22. 11. 2011«	sklep uprave izdajatelja z dne 22. 11. 2011 (h kateremu je podal soglasje tudi nadzorni svet) o povečanju osnovnega kapitala družbe iz naslova odobrenega kapitala z denarnimi vložki iz sedanjih 10.724.002,68 EUR za največ 3.816.704,23 EUR na največ 14.540.706,91 EUR z izdajo do največ 914.635 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic MAJG, ki skupaj z obstoječimi delnicami družbe tvorijo isti razred in dajejo njihovim imetnikom upravičenja in pravice, ki so enaka kot upravičenja in pravice že obstoječih delnic družbe
»nove delnice« oz. »ponujene delnice«	do največ 914.635 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic MAJG, ki se ponujajo na podlagi sklepa o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 22. 11. 2011
»skupščina« oz. »skupščina delničarjev«	skupščina delničarjev družbe Mlinotest d.d.
»uprava« oz. »uprava družbe«	uprava družbe Mlinotest d.d., če ni v prospektu izrecno drugačen navedeno
»nadzorni svet« oz. »nadzorni svet družbe« oz. »NS«	nadzorni svet družbe Mlinotest d.d., če ni v prospektu izrecno drugače navedeno
»Vipa Holding d.d.«	VIPA HOLDING d.d., sedež: Ajdovščina, poslovni naslov: Lokarjev drevored 1, 5270 Ajdovščina, matična številka: 1868918000, davčna številka: SI26048124

»Vipa d.d.«	VIPA družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., sedež: Ajdovščina, poslovni naslov: Lokarjev drevored 1, 5270 Ajdovščina, matična številka: 5298318000, davčna številka: SI82888728
»ALTA Invest d.d.« oz. »pooblaščen član«	ALTA Invest, investicijske storitve, d.d.; sedež: Ljubljana; poslovni naslov: Železna cesta 18, 1000 Ljubljana
»Slovenija« oz. »RS«	Republika Slovenija
»EUR«, »evro«, »€« oz. »euro«	zakonita valuta Evropske ekonomske in monetarne unije, katere članica je tudi Republika Slovenija
»EU«	Evropska unija
»MSRP«	Mednarodni standardi računovodskega poročanja, izdani s strani upravnega odbora za mednarodne računovodske standarde, kot jih je sprejela EU
»SRS«	Slovenski računovodski standardi, ki jih je sprejel strokovni svet Slovenskega inštituta za revizijo
»KDD« oz. »KDD d.d.« oz. KDD – Centralna klirinško depotna družba, d.d., Ljubljana	KDD - CENTRALNA KLIRINŠKO DEPOTNA DRUŽBA delniška družba, sedež: Ljubljana, poslovni naslov: Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana
»LJSE« oz. »Ljubljanska borza d.d. Ljubljana«	LJUBLJANSKA BORZA VREDNOSTNIH PAPIRJEV d.d. Ljubljana; sedež: Ljubljana, poslovni naslov: Slovenska cesta 56, 1000 Ljubljana
»ATVP« oz. »Agencija za trg vrednostnih papirjev«	AGENCIJA ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana; Agencija za trg vrednostnih papirjev je pravna oseba javnega prava, zadolžena za nadzor nad trgom finančnih instrumentov v Republiki Sloveniji
»prospekt«	ta prospekt, ki ustreza prospektu v pomenu Prospektne direktive in Prospektne uredbe in je pripravljen za namen ponudbe novih delnic javnosti in uvrstitve novih delnic v trgovanje na LJSE, ki ga je Agencija za trg vrednostnih papirjev potrdila z odločbo številka 40200-18/2011-5 z dne 16.12.2011
»ZTFI« oz. »Zakon o trgu finančnih instrumentov«	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur.l. RS 67/07 s spremembami in dopolnitvami)
»ZGD-1« oz. »Zakon o gospodarskih družbah«	Zakon o gospodarskih družbah (Ur. l. RS 42/06 s spremembami in dopolnitvami)
»Prospektna direktiva«	DIREKTIVA 2003/71/ES EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA z dne 4. novembra 2003 o prospektu, ki se objavi ob javni ponudbi ali sprejemu vrednostnih papirjev v trgovanje in o spremembi Direktive 2001/34/ES (UL L 345, 31.12.2003, spremembe in dopolnitve)
»Prospektna uredba«	UREDBA KOMISIJE (ES) št. 809/2004 z dne 29. aprila 2004 o izvajanju Direktive 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Sveta o informacijah, ki jih vsebujejo prospekti, in o obliki prospektov, vključitvi informacij s sklicevanjem in objavi teh prospektov in razširjanju oglaševanj (UL L 215, 16.6.2004, spremembe in dopolnitve)

KAZALO VSEBINE:

POMEMBNE INFORMACIJE O TEM PROSPEKTU IN OBVESTILO VLAGATELJEM	2
OPREDELITEV POJMOV	3
KAZALO TABEL	5
KAZALO SLIK	8
KAZALO SKLICEVANJ	8
1 POVZETEK PROSPEKTA ZA PONUDBO NOVIH DELNIC DRUŽBE MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D., AJDOVŠČINA, JAVNOSTI	9
1.1 OSNOVNI PODATKI O IZDAJATELJU.....	9
1.1.1 Splošno	9
1.1.2 Osnovni kapital izdajatelja, odobreni kapital izdajatelja in sklep izdajatelja o povečanju osnovnega kapitala z denarnimi vložki.....	10
1.1.3 Osnovne informacije o obstoječih in novih delnicah izdajatelja.....	11
1.1.4 Pregled poslovanja.....	12
1.1.5 Razlogi za ponudbo novih delnic in uporaba izkupička iz dokapitalizacije.....	14
1.1.6 Uprava in nadzorni svet izdajatelja.....	14
1.2 DEJAVNIKI TVEGANJA	15
1.2.1 Tveganja, povezana z izdajateljem	15
1.2.2 Tveganja v zvezi z naložbo v delnice in trgom vrednostnih papirjev.....	15
1.3 POVZETEK PONUDBE NOVIH DELNIC.....	15
1.3.1 Emisijska vrednost posamezne delnice in skupna emisijska vrednost celotne izdaje.....	16
1.3.2 Osnovne informacije o ponudbi novih delnic javnosti.....	16
1.3.3 Uspešnost in objava izida ponudbe novih delnic javnosti ter izročitev novih delnic	17
1.3.4 Dodelitev delnic in način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic.....	18
1.3.5 Vpisna mesta.....	18
1.3.6 Interes fizičnih in pravnih oseb, ki sodelujejo pri ponudbi.....	19
1.4 IZBRANI FINANČNI PODATKI O IZDAJATELJU	19
2 DOSTOPNOST PROSPEKTA	22
3 ODGOVORNE OSEBE.....	23
4 DEJAVNIKI TVEGANJA.....	24
4.1 IZPOSTAVLJENOST TVEGANJEM IZDAJATELJA	24
4.1.1 KREDITNO TVEGANJE	24
4.1.2 TVEGANJE PLAČILNE SPOSOBNOSTI.....	24
4.1.3 TVEGANJE SPREMEMB DEVIZNIH TEČAJEV.....	24
4.1.4 TVEGANJE SPREMEMB OBRESTNIH MER	25
4.1.5 INFLACIJSKO TVEGANJE.....	25
4.1.6 POSLOVNA TVEGANJA.....	25
4.1.7 DRUGA TRŽNA TVEGANJA.....	26
4.2 TVEGANJA V ZVEZI Z NALOŽBO V DELNICE IN TRGOM VREDNOSTNIH PAPIRJEV	26
4.2.1 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE	26
4.2.2 TRŽNO TVEGANJE.....	27
5 ZAKONITI REVIZORJI.....	28
6 IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE	28
6.1 IZBRANE PRETEKLE FINANČNE INFORMACIJE ZA SKUPINO MLINOTEST	28
6.2 IZBRANE PRETEKLE FINANČNE INFORMACIJE ZA GOSPODARSKO DRUŽBO MLINOTEST D.D.....	30
7 KLJUČNI PODATKI	31

7.1	IZJAVA O ZADOSTNOSTI OBRATNEGA KAPITALA.....	31
7.2	KAPITALIZACIJA IN ZADOLŽENOST	31
7.3	INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, KI SODELUJEJO PRI PONUDBI	32
7.4	RAZLOGI ZA PONUDBO NOVIH DELNIC IN UPORABA NETO IZKUPČIKA IZ DOKAPITALIZACIJE	32
8	PODATKI O IZDAJATELJU	33
8.1	POSLOVNA PRETEKLOST IN RAZVOJ IZDAJATELJA	33
8.1.1	<i>Pravno in poslovno ime izdajatelja</i>	<i>33</i>
8.1.2	<i>Kraj registracije izdajatelja in številka registracije.....</i>	<i>33</i>
8.1.3	<i>Datum vpisa ustanovitve izdajatelja v register</i>	<i>33</i>
8.1.4	<i>Sedež in pravna oblika izdajatelja.....</i>	<i>33</i>
8.1.5	<i>Pomembni dogodki v razvoju dejavnosti izdajatelja in skupine Mlinotest.....</i>	<i>34</i>
8.2	NALOŽBE	35
8.2.1	<i>Opis izdajateljevih glavnih investicij v zadnjih treh poslovnih letih.....</i>	<i>35</i>
8.2.2	<i>Opis poglavitnih investicij izdajatelja, ki še potekajo, skupaj z razkritjem virov financiranja in geografske porazdelitve teh naložb</i>	<i>37</i>
8.2.3	<i>Informacije o poglavitnih prihodnjih investicijah izdajatelja, za katere so se poslovodni organi že trdno zavezali.....</i>	<i>37</i>
9	INFORMACIJE O DELNICAH, KI SO PREDMET PONUDBE JAVNOSTI IN KI BODO SPREJETE V TRGOVANJE	38
9.1	IZJAVA O SKLEPIH, POOBLASTILIH IN ODOBRTVAH, NA TEMELJU KATERIH BODO IZDANE NOVE DELNICE TER PRIČAKOVANI DATUM NOVE IZDAJE	38
9.2	OSNOVNE INFORMACIJE O OBSTOJEČIH IN NOVIH DELNICAH IZDAJATELJA	38
9.3	OBVEZNI PREDPISI GLEDE OBVEZNIH PONUDB ZA PREVZEM IN/ALI IZSTOP IN IZKLJUČITEV DELNIČARJEV.....	40
9.4	PREVZEMNE PONUDBE ZA DELNICE IZDAJATELJA.....	41
9.5	INFORMACIJA O DAVKIH	41
9.5.1	<i>Obdavčitev prometa.....</i>	<i>41</i>
9.5.2	<i>Obdavčitev donosov – pravne osebe.....</i>	<i>41</i>
9.5.3	<i>Obdavčitev donosov – fizične osebe.....</i>	<i>43</i>
9.5.4	<i>Odgovornost za davke, odtegnjene pri viru</i>	<i>44</i>
10	POGOJI PONUDBE NOVIH DELNIC JAVNOSTI	45
10.1	POGOJI, STATISTIKA PONUDBE, PRIČAKOVAN ČASOVNI RAZPORED IN POTREBNE AKTIVNOSTI ZA SPREJEM PONUDBE	45
10.1.1	<i>Osnovni pogoji, pod katerimi poteka ponudba.....</i>	<i>45</i>
10.1.2	<i>Emisijska vrednost posamezne delnice in skupna emisijska vrednost celotne izdaje</i>	<i>45</i>
10.1.3	<i>Trajanje ponudbe novih delnic javnosti in kategorije vlagateljev, ki so jim nove delnice ponujene</i>	<i>46</i>
10.1.4	<i>Postopek vpisa ponujenih delnic in pogoji za vpis ponujenih delnic</i>	<i>46</i>
10.1.5	<i>Preklic ali zadržanje ponudbe novih delnic javnosti.....</i>	<i>47</i>
10.1.6	<i>Zmanjšanje vpisa in vračilo morebitnih presežnih vplačil.....</i>	<i>47</i>
10.1.7	<i>Najmanjši in največji znesek vpisa</i>	<i>47</i>
10.1.8	<i>Odstop od vpisa in vplačila</i>	<i>47</i>
10.1.9	<i>Način in rok plačila delnic</i>	<i>47</i>
10.1.10	<i>Uspešnost in objava izida ponudbe novih delnic javnosti ter izročitev novih delnic.....</i>	<i>48</i>
10.1.11	<i>Dodelitev delnic in način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic</i>	<i>48</i>
10.1.12	<i>Prednostna pravica do vpisa novih delnic.....</i>	<i>49</i>
10.1.13	<i>Pričakovan časovni razpored</i>	<i>49</i>
10.2	NAČRT PORAZDELITVE IN DODELITVE	50
10.2.1	<i>Kategorije vlagateljev, ki so jim delnice ponujene</i>	<i>50</i>
10.2.2	<i>Podatki o osebah, ki nameravajo vpisati ponujene delnice</i>	<i>50</i>
10.2.3	<i>Razkritja pred dodelitvijo.....</i>	<i>50</i>
10.2.4	<i>Postopek obveščanja o dodelitvi novih delnic.....</i>	<i>51</i>
10.2.5	<i>Opcija za presežno dodelitev in »greenhoe« opcija</i>	<i>51</i>
10.3	OBLIKOVANJE CEN	51

10.4	PRODAJA IN ODKUP PRVE IZDAJE VREDNOSTNIH PAPIRJEV	51
11	SPREJEM V TRGOVANJE IN UREDITEV TRANSAKCIJ	52
11.1	PREDVIDENO TRGOVANJE Z NOVIMI DELNICAMI NA ORGANIZIRANEM TRGU	52
11.2	MESTA TRGOVANJA Z DELNICAMI IZDAJATELJA	52
11.3	BANKE ALI BORZNOPOSREDNIŠKE DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI UVRSTITVI DELNIC V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU	52
11.4	ZAGOTAVLJANJE LIKVIDNOSTI	52
11.5	STABILIZACIJA	52
12	PRODAJA DELNIC S STRANI IMETNIKOV	53
13	STROŠKI IN PRIHODKI V ZVEZI S PONUDBO DELNIC IN UVRSTITVIJO DELNIC V TRGOVANJE	53
13.1	SKUPNI IZKUPIČEK	53
13.2	OCENA SKUPNIH STROŠKOV	53
14	REDČENJE	53
15	PREGLED POSLOVANJA IZDAJATELJA	54
15.1	OSNOVNE DEJAVNOSTI IZDAJATELJA	54
15.1.1	<i>Opis, ključni dejavniki in narava izdajateljevega poslovanja</i>	<i>54</i>
15.1.2	<i>Novi produkti</i>	<i>57</i>
15.1	GLAVNI TRGI IZDAJATELJA	57
15.1.3	<i>Struktura prihodkov po dejavnostih in trgih</i>	<i>57</i>
15.1.4	<i>Patenti, licence in pomembne pogodbe</i>	<i>59</i>
15.1.5	<i>Konkurenčni položaj izdajatelja</i>	<i>59</i>
16	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA	60
16.1	POLOŽAJ IZDAJATELJA V SKUPINI MLINOTEST	60
16.2	SEZNAM ODVISNIH DRUŽB IZDAJATELJA	61
17	PREMOŽENJE, OBRATI IN OPREMA	62
17.1	OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA IN NALOŽBENE NEPREMIČNINE	62
17.2	OKOLJSKI PROBLEMI, KI LAHKO VPLIVAJO NA IZDAJATELJEVO RABO OPREDMETENIH STALNIH SREDSTEV	63
18	POSLOVANJE IN FINANČNI PREGLED	64
18.1	FINANČNO STANJE	64
18.2	POSLOVNI REZULTATI	66
19	KAPITALSKI VIRI	67
19.1	INFORMACIJE O KAPITALSKIH VIRIH IN SREDSTVIH	67
19.2	VIRI IN ZNESKI DENARNIH TOKOV	69
19.3	ZAHTEVE PO ZADOLŽEVANJU IN STRUKTURA FINANCIRANJA	69
20	RAZISKAVE IN RAZVOJ, PATENTI IN LICENCE	69
21	INFORMACIJE O TRENDIH	69
22	NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA	70
23	UPRAVNI, POSLOVODNI IN NADZORNI ORGANI TER VIŠJI VODSTVENI DELAVCI	71
23.1	ČLANI ORGANOV VODENJA ALI NADZORA IN VIŠJI VODSTVENI DELAVCI	71
23.1.1	<i>Uprava družbe Mlinotest d.d.</i>	<i>71</i>
23.1.2	<i>Nadzorni svet družbe Mlinotest d.d.</i>	<i>71</i>
23.2	SORODSTVENA RAZMERJA MED ČLANI ORGANOV VODENJA ALI NADZORA	73
23.3	RELEVANTNE IZKUŠNJE IN ZNANJA ČLANOV ORGANOV VODENJA ALI NADZORA	73
23.4	DODATNE INFORMACIJE O ČLANIH ORGANOV VODENJA ALI NADZORA	74
23.5	NAVZKRIŽJE INTERESOV ČLANOV ORGANOV VODENJA OZ. NADZORA	74

24	PLAČILA IN DAJATVE V LETU 2010	75
24.1	PLAČILA IZDAJATELJA ČLANOM UPRAVE OZ. NADZORNEGA SVETA.....	75
24.2	PLAČILA ODVISNIH DRUŽB IZDAJATELJA ČLANOM UPRAVE OZ. NADZORNEGA SVETA	76
24.3	ZNESKI ZA POKOJNINSKE DAJATVE ZA ČLANE UPRAVE OZ. NADZORNEGA SVETA OZ. VIŠJE VODSTVENE DELAVCE.....	76
25	ORGANIZACIJSKA PRAKSA	77
25.1	ZAČETEK IN POTEK MANDATA ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA	77
25.1.1	Uprava	77
25.1.2	Nadzorni svet	77
25.2	POGODBE O STORITVAH ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA	77
25.3	SKLADNOST Z REŽIMOM UPRAVLJANJA PODJETIJ.....	78
25.4	REVIZIJSKA KOMISIJA IN KOMISIJA ZA PREJEMKE	78
26	USLUŽBENCI	79
26.1	ŠTEVILO ZAPOSLENIH IN ZAČASNIH USLUŽBENCEV	79
26.2	LASTNIŠTVO DELNIC V KAPITALU IZDAJATELJA IN MOŽNOST UGODNEGA NAKUPA DELNIC.....	80
26.3	UDELEŽBA ZAPOSLENIH PRI KAPITALU IZDAJATELJA.....	80
27	VEČJI DELNIČARJI.....	80
27.1	IMETNIKI IZDAJATELJEVIH DELNIC, KI IMAJO LASTNIŠKI DELEŽ ALI GLASOVALNE PRAVICE, KI JIH JE POTREBNO PRIJAVITI	80
27.2	DRUGAČNE GLASOVALNE PRAVICE ZA VEČJE DELNIČARJE	82
27.3	POSREDNI ALI NEPOSREDNI NADZOR ALI LASTNIŠTVO IZDAJATELJA.....	82
28	TRANSAKCIJE POVEZANIH STRANK.....	83
29	FINANČNI PODATKI O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH DO VIROV, FINANČNEM POLOŽAJU TER DOBIČKIH IN IZGUBAH.....	85
29.1	REVIZIJA RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	85
29.2	DRUŽBE, VKLJUČENE V KONSOLIDACIJO	92
29.3	RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE MLINOTEST D.D.	93
29.4	RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE MLINOTEST	102
29.5	DIVIDENDNA POLITIKA	112
29.6	PRAVNI IN ARBITRAŽNI POSTOPKI	113
29.7	POMEMBNE SPREMEMBE FINANČNEGA ALI TRŽNEGA POLOŽAJA IZDAJATELJA	113
30	DODATNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU	113
30.1	OSNOVNI KAPITAL	113
30.1.1	Informacije o osnovnem kapitalu in izdanih delnicah na 30.6.2011 in 1.12.2011.....	113
30.1.2	Zamenljivi vrednostni papirji.....	114
30.1.3	Pogojno povečanje osnovnega kapitala	114
30.1.4	Odobreni kapital in zgodovina osnovnega kapitala v obdobju 1.1. 2008 – 1.12.2011	114
30.1.5	Knjigovodska vrednost delnice.....	115
30.2	STATUT IZDAJATELJA	115
30.2.1	Cilji in nameni izdajatelja.....	115
30.2.2	Povzetek določb statuta, ki veljajo za člane uprave in nadzornega sveta	115
30.2.3	Pravice, ugodnosti in omejitve, ki veljajo za vsak razred obstoječih delnic	115
30.2.4	Ukrepi, potrebni za spremembo pravic delničarjev, z navedbo primerov, kjer so pogoji strožji, kot zahteva zakon	116
30.2.5	Način sklicevanja letnih skupščin in izrednih skupščin ter pogoji sprejema.....	116
30.2.6	Določbe statuta, ki vplivajo na odlog, preložitve ali preprečitev sprememb nadzora izdajatelja.....	117
30.2.7	Določbe statuta, ki urejajo prag lastništva, nad katerim se mora razkriti lastništvo delničarjev.....	117
30.2.8	Določbe statuta, ki urejajo spremembe osnovnega kapitala, kadar so ti pogoji strožji, kot to nalaga zakonodaja.....	117

31	POMEMBNE POGODBE.....	117
32	INFORMACIJE TRETJIH OSEB IN IZJAVA STROKOVNJAKOV IN DEKLARACIJE O VSEH INTERESI.....	117
33	RAZKRITI DOKUMENTI.....	118
34	INFORMACIJE O DELEŽIH	118
35	POMEMBNI DOGODKI PO 31.12.2010	118

KAZALO TABEL

<i>Tabela 1:</i>	<i>Pregled značilnosti delnic (obstoječih in novih) družbe Mlinotest d.d. in druge informacije v zvezi z delnicami (obstoječimi in novimi) družbe Mlinotest d.d.</i>	<i>11</i>
<i>Tabela 2:</i>	<i>Ključni finančni podatki za skupino Mlinotest na 31.12. leta 2008, leta 2009 oz. leta 2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala na 31.12. posameznih let, ter podatki na 30.6.2011 oz. za obdobje 1.1.2011 – 30.6.2011</i>	<i>19</i>
<i>Tabela 3:</i>	<i>Ključni finančni podatki za gospodarsko družbo Mlinotest d.d. na 31.12. leta 2008, leta 2009 oz. leta 2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala na 31.12. posameznih let, ter podatki na 30.6.2011 oz. za obdobje 1.1.2011 – 30.6.2011</i>	<i>21</i>
<i>Tabela 4:</i>	<i>Ključni finančni podatki za skupino Mlinotest na 31.12. leta 2008, leta 2009 oz. leta 2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala na 31.12. posameznih let, ter podatki na 30.6.2011 oz. za obdobje 1.1.2011 – 30.6.2011</i>	<i>28</i>
<i>Tabela 5:</i>	<i>Ključni finančni podatki za gospodarsko družbo Mlinotest d.d. na 31.12. leta 2008, leta 2009 oz. leta 2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala na 31.12. posameznih let, ter podatki na 30.6.2011 oz. za obdobje 1.1.2011 – 30.6.2011</i>	<i>30</i>
<i>Tabela 6:</i>	<i>Obratni kapital skupine Mlinotest na 30.6.2011 in 31.12.2010 (v EUR)</i>	<i>31</i>
<i>Tabela 7:</i>	<i>Obratni kapital družbe Mlinotest d.d. na 30.6.2011 in 31.12.2010 (v EUR).....</i>	<i>31</i>
<i>Tabela 8:</i>	<i>Podrobna sestava obveznosti do virov sredstev na dan 30.09.2011 za družbo Mlinotest d.d.</i>	<i>31</i>
<i>Tabela 9:</i>	<i>Podrobna sestava obveznosti do virov sredstev na dan 30.09.2011 za skupino Mlinotest.....</i>	<i>32</i>
<i>Tabela 10:</i>	<i>Odvisne družbe družbe Mlinotest d.d. na dan 31.12.2010 in 30.6.2011</i>	<i>34</i>
<i>Tabela 11:</i>	<i>Pregled vlaganj v neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva skupine Mlinotest (po posameznih družbah) v EUR v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2008, 2009 in 2010 in v prvem polletju 2011</i>	<i>35</i>
<i>Tabela 12:</i>	<i>Pregled značilnosti delnic (obstoječih in novih) družbe Mlinotest d.d. in druge informacije v zvezi z delnicami (obstoječimi in novimi) družbe Mlinotest d.d.</i>	<i>39</i>
<i>Tabela 13:</i>	<i>Čisti prihodki od prodaje družbe Mlinotest d.d. po posameznih programih v letu 2010, 2009 in 2008 (v EUR in delež v %).....</i>	<i>55</i>
<i>Tabela 14:</i>	<i>Čisti prihodki od prodaje skupine Mlinotest po posameznih programih v letu 2010, 2009 in 2008 (v EUR in delež v %)</i>	<i>55</i>
<i>Tabela 15:</i>	<i>Čisti prihodki od prodaje družbe Mlinotest d.d. na domačem trgu in tujih trgih v letu 2010, 2009 in 2008 – skupno in ločeno po posameznih državah oz. geografskih regijah (v EUR oz. v %)</i>	<i>58</i>
<i>Tabela 16:</i>	<i>Čisti prihodki od prodaje skupine Mlinotest na domačem trgu in tujih trgih v letu 2010, 2009 in 2008 – skupno in ločeno po posameznih državah oz. geografskih regijah (v EUR oz. v %)</i>	<i>58</i>
<i>Tabela 17:</i>	<i>Odvisne družbe Mlinotest d.d. na dan 31.12.2010 in 30.6.2011.....</i>	<i>61</i>

Tabela 18:	Sestava opredmetenih osnovnih sredstev in naložbene nepremičnine družbe Mlinotest d.d. na dan 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011	62
Tabela 19:	Sestava opredmetenih osnovnih sredstev in naložbene nepremičnine skupine Mlinotest na dan 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011	62
Tabela 20:	Informacije o sredstvih in virih sredstev skupine Mlinotest na 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011 (v mio EUR), spremembe sredstev in njihovih virov med posameznimi navedenimi datumi, kot tudi struktura sredstev oz. virov sredstev skupine Mlinotest na navedene datume	67
Tabela 21:	Informacije o sredstvih in virih sredstev družbe Mlinotest d.d. na 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011 (v mio EUR), spremembe sredstev in njihovih virov med posameznimi navedenimi datumi, kot tudi struktura sredstev oz. virov sredstev družbe Mlinotest d.d. na navedene datume	68
Tabela 22:	Sestava uprave družbe Mlinotest d.d. na dan 1. 12. 2011	71
Tabela 23:	Informacije o prokuristu družbe Mlinotest d.d. na dan 1. 12. 2011	71
Tabela 24:	Člani nadzornega sveta družbe Mlinotest d.d. na dan 1. 12. 2011	72
Tabela 25:	Skupni znesek bruto prejemkov in povračil stroškov, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v družbi Mlinotest d.d. v letu 2010 prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta in revizijske komisije ter drugi delavci družbe, zaposleni na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe (v EUR)	75
Tabela 26:	Prejemki članov uprave Mlinotest d.d. s strani družbe Mlinotest d.d. v letu 2010 po vrstah prejemkov (v EUR)	75
Tabela 27:	Prejemki članov nadzornega sveta družbe Mlinotest d.d. in članov revizijske komisije s strani družbe Mlinotest d.d. v letu 2010 (v EUR)	75
Tabela 28:	Informacije o mandatih članov uprave	77
Tabela 29:	Informacije o trenutnih mandatih članov nadzornega sveta ter podatki o prvem imenovanju na to funkcijo	77
Tabela 30:	Število zaposlenih v družbi Mlinotest d.d. na 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011 in spremembe v številu zaposlenih med navedenimi datumi	79
Tabela 31:	Število zaposlenih v skupini Mlinotest na 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011 in spremembe v številu zaposlenih med navedenimi datumi	79
Tabela 32:	Število zaposlenih v posameznih družbah v skupini Mlinotest na 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011 in spremembe v številu zaposlenih med navedenimi datumi	79
Tabela 33:	Imetniki delnic družbe Mlinotest d.d., ki na dan 30.11.2011 neposredno dosegajo pragove pomembnega deleža v družbi Mlinotest d.d.	81
Tabela 34:	Imetniki delnic družbe VIPA d.d. na dan 30.11.2011	81
Tabela 35:	Seznam 10-ih največjih delničarjev družbe Mlinotest d.d. na dan 30.11.2011	82
Tabela 36:	Transakcije družbe Mlinotest d.d. s povezanimi osebami v letih 2008, 2009 in 2010 in v prvem polletju 2011 (v EUR) ..	83
Tabela 37:	Transakcije skupine Mlinotest s povezanimi osebami v letih 2008, 2009 in 2010 in v prvem polletju 2011 (v EUR) ..	84
Tabela 38:	Sestava skupine Mlinotest na 31.12.2008 in 31.12.2009	92
Tabela 39:	Finančne informacije iz revidiranih izkazov poslovnega izida družbe Mlinotest d.d. za obdobje od 1.1. do 31.12. poslovnih let 2008, 2009 in 2010 ter iz nerevidiranega izkaza poslovnega izida za obdobje od 1.1. do 30.6. leta 2011 (s primerjavo za enako obdobje leta 2010)	93
Tabela 40:	Finančne informacije iz revidiranih bilanc stanja družbe Mlinotest d.d. na 31.12. poslovnih let 2008, 2009 in 2010 ter iz nerevidirane bilance stanja na 30.6.2011	94

Tabela 41:	Finančne informacije iz revidiranih izkazov denarnih tokov družbe Mlinotest d.d. za obdobje od 1.1. do 31.12. poslovnih let 2008, 2009 in 2010 ter iz nerevidiranega izkaza denarnih tokov za obdobje od 1.1. do 30.6. leta 2011 (s primerjavo za enako obdobje leta 2010)	96
Tabela 42:	Revidirani izkaz gibanja kapitala družbe MLINOTEST d.d. za obdobje od 1.1. do 31.12. 2010	97
Tabela 43:	Revidirani izkaz gibanja kapitala družbe MLINOTEST d.d. za obdobje od 1.1. do 31.12.2009	98
Tabela 44:	Revidirani izkaz gibanja kapitala družbe MLINOTEST d.d. za obdobje od 1.1. do 31.12.2008	99
Tabela 45:	Nerevidiran izkaz gibanja kapitala družbe MLINOTEST d.d. za obdobje od 1.1. do 30.6.2011	100
Tabela 46:	Nerevidiran izkaz gibanja kapitala družbe MLINOTEST d.d. za obdobje od 1.1. do 30.6.2010	101
Tabela 47:	Finančne informacije iz revidiranih konsolidiranih izkazov poslovnega izida skupine Mlinotest za obdobje od 1.1. do 31.12. poslovnih let 2008, 2009 in 2010 ter iz nerevidiranega konsolidiranega izkaza poslovnega izida za obdobje od 1.1. do 30.6. leta 2011 (s primerjavo za enako obdobje leta 2010)	102
Tabela 48:	Finančne informacije iz revidiranih konsolidiranih bilanc stanja oz. izkazov finančnega položaja skupine Mlinotest na 31.12. poslovnih let 2008, 2009 in 2010 ter iz nerevidiranega konsolidiranega izkaza finančnega položaja na 30.6.2011	103
Tabela 49:	Revidirani konsolidirani izkaz finančnega izida skupine Mlinotest za obdobje od 1.1. do 31.12. 2008 (s primerjavo za enako obdobje leta 2007)	104
Tabela 50:	Finančne informacije iz revidiranih konsolidiranih izkazov denarnih tokov skupine Mlinotest za obdobje od 1.1. do 31.12. let 2009 in 2010 ter iz nerevidiranega konsolidiranega izkaza denarnih tokov za obdobje od 1.1. do 30.6. 2011 (s primerjavo za enako obdobje leta 2010)	105
Tabela 51:	Finančne informacije iz revidiranih konsolidiranih izkazov vseobsegajočega donosa skupine Mlinotest za obdobje od 1.1. do 31.12. 2009 in 2010 (in primerjalni podatki za 2008)	106
Tabela 52:	Nerevidirani konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa skupine Mlinotest za obdobje od 1.1. do 30.6.2011 (in primerjalni podatki za enako obdobje 2010)	106
Tabela 53:	Revidirani konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala skupine Mlinotest za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2008	107
Tabela 54:	Revidirani konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala skupine Mlinotest za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2009	108
Tabela 55:	Revidirani konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala skupine Mlinotest za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2010	109
Tabela 56:	Revidirani konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala skupine Mlinotest za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011	110
Tabela 57:	Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala skupine Mlinotest za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2010	111
Tabela 58:	Vrednost bruto dividende na delnico družbe Mlinotest d.d. za poslovno leto 2007, 2008, 2009 in 2010 (v EUR).....	112
Tabela 59:	Osnovni kapital družbe (v EUR), število vseh izdanih delnic družbe Mlinotest d.d. in število lastnih delnic družbe Mlinotest d.d. na 31.12. 2008, 2009 in 2010, 30.6.2011 in 10.11.2011	115

KAZALO SLIK

Slika 1:	Arhitektura blagovnih znamk Mlinotest in Divita	56
Slika 2:	Organiziranost in sestava skupine Mlinotest.....	60
Slika 3:	Poročilo neodvisnega revizorja v zvezi z računovodskimi izkazi družbe Mlinotest d.d. za leto 2008	86
Slika 4:	Poročilo neodvisnega revizorja v zvezi z računovodskimi izkazi družbe Mlinotest d.d. za leto 2009	87
Slika 5:	Poročilo neodvisnega revizorja v zvezi z računovodskimi izkazi družbe Mlinotest d.d. za leto 2010	88
Slika 6:	Poročilo neodvisnega revizorja v zvezi z računovodskimi izkazi skupine Mlinotest za leto 2008	89
Slika 7:	Poročilo neodvisnega revizorja v zvezi z računovodskimi izkazi skupine Mlinotest za leto 2009	90
Slika 8:	Poročilo neodvisnega revizorja v zvezi z računovodskimi izkazi skupine Mlinotest za leto 2010	91

KAZALO SKLICEVANJ

Na spletnih straneh izdajatelja v rubriki Objave, <http://www.mlinotest.si/objave.php>, in v elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/> so na voljo (konkretne povezave do posameznega dokumenta na SEOnetu so navedene ob dokumentu):

- revidirano konsolidirano letno poročilo
 - za leto 2008: http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?doc=SEARCH&doc_id=36307
 - za leto 2009: http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?doc=SEARCH&doc_id=40787
 - za leto 2010: http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?doc=SEARCH&doc_id=44523
- revidirano letno poročilo družbe Mlinotest d.d.
 - za leto 2008: http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?doc=SEARCH&doc_id=36307
 - za leto 2009: http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?doc=SEARCH&doc_id=40787
 - za leto 2010: http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?doc=SEARCH&doc_id=44523
- nerevidirano poročilo o poslovanju družbe in skupine Mlinotest v prvem polletju 2011: http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?doc=SEARCH&doc_id=46056
- informacija o poslovanju družbe in skupine Mlinotest v obdobju januar - september 2011: http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?doc=SEARCH&doc_id=46728
- objave pomembnih novic in poslovnih dogodkov družbe Mlinotest d.d.

Na spletnih straneh družbe Mlinotest d.d., na povezavi www.mlinotest.si, in na spletnih straneh AJPES: <http://www.ajpes.si/> je na voljo:

- trenutno veljaven statut družbe Mlinotest d.d.

1 POVZETEK PROSPEKTA ZA PONUDBO NOVIH DELNIC DRUŽBE MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D., AJDOVŠČINA, JAVNOSTI

To je povzetek »Prospekta za ponudbo novih delnic družbe MLINOTEST Živilska industrija d.d., Ajdovščina, javnosti, Ajdovščina, december 2011«, ki ga je Agencija za trg vrednostnih papirjev potrdila z odločbo številka 40200-18/2011-5 z dne 16.12.2011 (v nadaljevanju: »prospekt«).

Skupaj s tem povzetkom prospekta je bil izdelan tudi prospekt, ki vsebuje podrobne podatke, ki omogočajo vpogled v premoženje in obveznosti, finančni položaj, poslovne izide, razvojne možnosti in pravni položaj izdajatelja, ter v pravice, ki izhajajo iz ponujenih delnic.

Povzetek prospekta vključuje le osnovne informacije in tveganja, povezana z izdajateljem in ponujenimi delnicami, zato ga je potrebno razumeti kot uvod k prospektu in brati skupaj s prospektom. Povzetek ne vsebuje vseh informacij, ki so lahko pomembne za potencialne vlagatelje. Vsaka odločitev o nakupu ponujenih delnic mora zato temeljiti na vlagateljevi presoji prospekta kot celote.

Če bo vlagatelj kot tožnik začel sodni postopek v zvezi z informacijami, vsebovanimi v tem prospektu, v drugi državi, se lahko zgodi, da bo moral, glede na nacionalno zakonodajo v državi, v kateri je tožbeni zahtevek vložen, na lastne stroške zagotoviti prevod prospekta v uradni jezik sodišča pred začetkom takega postopka.

Osebe, ki so pripravile povzetek prospekta, vključno z njegovim prevodom, in zahtevale njegovo notifikacijo, odškodninsko odgovarjajo, vendar samo, če je povzetek zavajajoč, netočen ali notranje neskladen, če se ga presoja skupaj z drugimi deli prospekta.

Prospekt je objavljen na spletni strani izdajatelja www.mlinotest.si, na spletni strani pooblaščenega člana www.alta.si in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEO-net: <http://seonet.ljse.si/>, v tiskani obliki pa je v času trajanja ponudbe novih delnic javnosti brezplačno na voljo tudi v prostorih na sedežu izdajatelja na naslovu Tovarniška cesta 14, 5270 Ajdovščina in na vpisnem mestu ALTA Invest d.d. na Železni cesti 18, 1000 Ljubljana.

O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer izdajatelj javnost obvešča z objavo na spletnih straneh družbe v rubriki Objave, <http://www.mlinotest.si/objave.php>, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/>.

1.1 Osnovni podatki o izdajatelju

1.1.1 Splošno

Firma izdajatelja se glasi MLINOTEST Živilska industrija d.d., skrajšana firma: MLINOTEST d.d., sedež: Ajdovščina, poslovni naslov: Tovarniška cesta 14, 5270 Ajdovščina, matična številka: 5132061000, davčna številka: SI36195618, telefon: 05 36 44 500, telefaks: 05 36 44 618, e-pošta: info@mlinotest.si, spletna stran: www.mlinotest.si. Izdajatelj je vpisan v sodni register Okrožnega sodišča v Novi Gorici pod vložno številko 1/00069/00.

Mlinotest d.d. je delniška družba, ustanovljena za nedoločen čas in delujoča po slovenskem pravu; ustanovljena je bila 31. 10. 1955 in 17. 11. 1955 vpisana v sodni register.

Družba Mlinotest d.d. je matična družba skupine Mlinotest, ki jo poleg matične družbe Mlinotest d.d., sestavljajo še odvisne družbe, v katerih ima matična družba več kot 50-odstotni kapitalski delež. Sestava skupine Mlinotest na presečna datuma 31.12.2010 in 30.6.2011 je predstavljena v poglavju 16.2 prospekta. Skupina Mlinotest je vključena v skupino Vipa.

Neposredno obvladujoča družba Skupine Mlinotest je družba Vipa Holding d.d. Obvladujoča družba Vipe Holding d.d. je družba Vipa d.d.

1.1.2 Osnovni kapital izdajatelja, odobreni kapital izdajatelja in sklep izdajatelja o povečanju osnovnega kapitala z denarnimi vložki

Na dan 1. 12. 2011 znaša v sodni register vpisani osnovni kapital izdajatelja **10.724.002,68 EUR** in je razdeljen na 2.569.900 **navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic z glasovalno pravico** (v nadaljevanju: »**obstoječe delnice**«), tako da pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu na obstoječo delnico znaša 4,1729260594 EUR. V ta osnovni kapital še ni vključeno povečanje osnovnega kapitala po tem prospektu. Obstoječe delnice so v vseh pogledih **enakovredne** in tvorijo **en razred**. Obstoječe delnice so izdane v **nematerializirani** obliki in vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: »**KDD**«) z oznako **MAJG** in **ISIN kodo SI0031108200**. Z obstoječimi delnicami z oznako MAJG se trguje v standardni kotaciji LJUBLJANSKE BORZE d.d. Ljubljana (v nadaljevanju: »**LSE**«).

Največja delničarja družbe Mlinotest d.d. na dan 30. 11. 2011 sta VIPA HOLDING d.d., Lokarjev drevored 001, 5270 Ajdovščina (1.836.077 delnic oz. 71,45% vseh delnic) in ŽITO, d.d., Šmartinska cesta 154, 1000 Ljubljana (597.162 delnic oz. 23,24% vseh delnic). Pomembno posredno lastništvo delnic družbe Mlinotest d.d. je predstavljeno v poglavju 27.1 prospekta.

Skupščina izdajatelja je dne 22. 6. 2010 sprejela sklep o spremembi statuta izdajatelja z določilom o odobrenem kapitalu, s katerim je pooblastila upravo izdajatelja, da lahko v soglasju z nadzornim svetom v obdobju petih let po vpisu te spremembe statuta družbe v sodni register poveča osnovni kapital družbe z izdajo novih delnic do višine polovice osnovnega kapitala družbe, vpisanega na dan sprejema te spremembe statuta, torej do največ 4.984.929,48 EUR, pri čemer:

- o vsebini pravic iz delnic in o pogojih za izdajo delnic odloča uprava družbe, ki mora za svojo odločitev pridobiti soglasje nadzornega sveta;
- lahko uprava na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta tudi določi, da se prednostna pravica obstoječih delničarjev do vpisa novih delnic izključuje;
- se nadzorni svet družbe pooblasti za sprejem sprememb statuta družbe, ki zadevajo uskladitev besedila zaradi povečanja osnovnega kapitala družbe na podlagi določil o odobrenem kapitalu;

(v nadaljevanju: »**odobreni kapital**«).

Sklep skupščine izdajatelja o odobrenem kapitalu je bil dne 30. 6. 2010 vpisan v sodni register.

Osnovni kapital družbe Mlinotest d.d. je bil na podlagi statutarnega pooblastila za povečanje osnovnega kapitala iz naslova odobrenega kapitala že povečan za 754.143,72 EUR z izdajo 180.723 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic družbe. V sodni register je bilo to povečanje osnovnega kapitala vpisano s sklepom z dne 10.11.2011. Podrobnosti o predmetnem povečanju osnovnega kapitala so razkrite v poglavju 30.1.4 prospekta.

Uprava izdajatelja je v soglasju z nadzornim svetom na podlagi statutarnega pooblastila (točka 3.19.a statuta družbe MLINOTEST d.d.) za povečanje osnovnega kapitala iz naslova odobrenega kapitala **dne 22. 11. 2011 sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe z denarnimi vložki iz sedanjih 10.724.002,68 EUR za največ 3.816.704,23 EUR na največ 14.540.706,91 EUR z izdajo do največ 914.635 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic** (v nadaljevanju: »**nove delnice**« oz. »**ponujene delnice**«), v nadaljevanju: »sklep o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 22. 11. 2011«. Nove delnice so **navadne imenske kosovne delnice brez oznake valute**, ki skupaj z obstoječimi delnicami družbe tvorijo **isti razred** in dajejo njihovim imetnikom **upravičenja in pravice, ki so enaka kot upravičenja in pravice že obstoječih delnic družbe**.

Osnovni kapital izdajatelja bo po vpisu sklepa o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 22.11.2011 v sodni register znašal **največ 14.540.706,91 EUR** ter bo razdeljen **na do 3.484.535 navadnih prosto**

prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic, z nespremenjenim pripadajočim zneskom v osnovnem kapitalu izdajatelja na 1 kosovno delnico, t.j. v višini 4,1729260594 EUR.

1.1.3 Osnovne informacije o obstoječih in novih delnicah izdajatelja

Tabela 1: Pregled značilnosti delnic (obstoječih in novih) družbe Mlinotest d.d. in druge informacije v zvezi z delnicami (obstoječimi in novimi) družbe Mlinotest d.d.

Vrsta delnic:	redne (navadne)
Imenski / Prinosniški:	imenski
Delnice z nominalnim zneskom / kosovne delnice:	kosovna delnica
Nominalni znesek / Pripadajoč znesek:	4,1729260594 EUR (pripadajoč znesek)
Valuta delnic	nimajo oznake valute
Oblika delnic:	izdane v nematerializirani obliki in vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana, Tivolska c. 48, 1000 Ljubljana
ISIN:	SI0031108200
Oznaka delnic v centralnem registru KDD:	MAJG
Prenosljivost delnic:	prosto prenosljive, v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi, statutom izdajatelja ter pravili poslovanja KDD
Opis pravic, povezanih z delnicami:	• pravica do udeležbe pri upravljanju družbe; • pravica do dela dobička (dividenda); • pravica do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe; • v primeru povečanja osnovnega kapitala družbe, prednostna pravica do vpisa novo izdanih delnic, če prednostna pravica s sklepom o povečanju osnovnega kapitala ni v celoti ali deloma izključena
Tip glasovalne pravice:	Glasovanje. Način sklicevanja letnih skupščin in izrednih skupščin, pogoji v zvezi z udeležbo delničarjev na skupščinah izdajatelja in uresničevanjem njihovih glasovalnih pravic, kot tudi pogoji za veljavno odločanje skupščine so predstavljeni v poglavju 30.2.5 prospekta.
Zakonodaja, po kateri so bili vrednostni papirji izdani	slovenska zakonodaja
Pristojno sodišče za reševanje morebitnih sporov v zvezi z delnicami	stvarno pristojno sodišče v Novi Gorici
Mesto trgovanja z delnicami:	standardna kotacija LJUBLJANSKE BORZE d.d. Ljubljana
Dividende:	Dividende se izplačujejo v rokih, višini in na način, določen s sklepom skupščine izdajatelja o delitvi bilančnega dobička. Določbe statuta izdajatelja v zvezi z delitvijo dobička ter pretekla in pričakovana dividendna politika izdajatelja so predstavljeni v poglavju 29.5 prospekta. Za imetnike nerezidente ne veljajo posebne omejitve, postopki izplačila dividend tečejo skladno z veljavno zakonodajo. Upravičenje do dividende zastara v skladu z Obligacijskim zakonikom v roku 3 let. V primeru, da v navedenem roku, ki je bil določen za zastaranje upravičenja do dividende, imetniki delnic niso izkoristili pravice do izplačila njim pripadajoče dividende, se znesek neizplačane dividende na dan zastaranja upravičenja knjiži med zadržane dobičke izdajatelja.

1.1.4 Pregled poslovanja

Glavne skupine proizvodov in storitev družbe Mlinotest d.d. so mletje in predelava žit, proizvodnja mlevskih izdelkov, proizvodnja testenin, tortelinov, krompirjevih svaljkov, proizvodnja kruha, pekovskega peciva in slaščic, proizvodnja bombonov in trgovina na debelo in drobno z živilskimi in neživilskimi izdelki.

Za zagotavljanje rasti in nadaljnjega razvoja je nujno poznavanje navad potrošnika, ki se v tem dinamičnem času globalizacije hitro spreminjajo, z osnovnimi zahtevami: zdravje, priročnost – udobnost in želja po užitku. Ključni trendi v razvoju potrošnika izhajajo iz socialno-ekonomskih sprememb in sprememb načina življenja, ki ga trenutno opredeljujejo naslednje značilnosti: starejši – življenjska doba se podaljšuje; zdravje kot osnovna vrednota; debelost; individualizem (število članov gospodinjstva se zmanjšuje); globalizem («mešajo» se navade različnih narodov): pomanjkanje časa (tradicionalni obroki se spreminjajo v »snack« obroke); bolj izostrena zahtevnost potrošnika (zdrava prehrana). Istočasno se širi tudi tržni delež blagovnih znamk trgovcev in distributerjev. Zaradi gospodarske krize cena postaja tudi eden izmed pomembnejših dejavnikov odločitve nakupa.

Uprava družbe se je v reviziji strateškega načrta 2007 jasno opredelila tudi za razvoj in širitev dejavnosti lastne maloprodaje v izogib tveganju prevelike odvisnosti od trgovskih sistemov in za zagotavljanje dnevne likvidnosti. Pri razvoju lastne maloprodaje so tudi jasno opredeljeni dve smeri koncepta razvoja te dejavnosti, in sicer: »klasična« trgovina in butik kruha in slaščic – »Mlinček«, ki na obalnem področju že postaja prepoznaven kot blagovna znamka.

Dejavnost skupine Mlinotest je torej proizvodnja in prodaja osnovnih živilskih proizvodov, dejavnost, ki posluje z izredno nizko razliko v ceni. V stroškovni ceni izdelkov skupine Mlinotest je najpomembnejši strošek surovine, sledita mu strošek dela in distribucije. Pretežni del vsega porabljenega materiala je v ozki povezavi s primarno proizvodnjo (najpomembnejša so žita), s čimer je skupina Mlinotest na nabavnem področju izpostavljena cenovnim tveganjem na svetovnem trgu, kar velja tudi za uporabljene energente v proizvodnji in distribuciji.

V letu 2010 so cene žit bistveno poskočile, pričakuje pa se tudi vedno večje težave pri sami oskrbi z osnovnimi kmetijskimi proizvodi.

Z dvigom cen svojih izdelkov izdajatelj in družbe v skupini neposredno vplivajo na rast inflacije, kar posledično povzroča močan socialni pritisk na izdajatelja in družbe v skupini, zaradi česar ni mogoče povečati prodajnih cen izdelkov za celotne povečane vhodne stroške.

Nadalje, uveljavljeni dvigi cen Mlinotestovih izdelkov sledijo povečanim stroškom s precejšnjimi časovnimi odmiki, kar se odraža na poslovanju in zahteva od izdajatelja in družb v skupini nenehen in močan pritisk na stroškovno učinkovitost, predvsem stroškov dela.

Recesija, ki je nastopila z globalno finančno krizo, povzroča vedno večje težave v gospodarstvu; dnevno smo priča stečajem podjetij in odpuščanjem njihovih zaposlenih. Z naraščanjem revščine pada kupna moč prebivalstva, kar povzroča dodatni pritisk na prodajne cene Mlinotestovih izdelkov. Konec leta 2010 pa je splošna plačilna nesposobnost še zaostila pogoje poslovanja.

V strukturi prodaje skupine Mlinotest po programih v letu 2010 prevladuje program pekarstva (41%), na drugem mestu je program Trgovina (27%) in na tretjem oz. četrtem mestu program Predelava žit (17%) oz. Testenine – suhi in sveži program (13%). V strukturi prodaje matične družbe, Mlinotest d.d., dosegajo največji, kar 33-odstotni delež, prihodki od trgovine, sledijo prihodki iz programa pekarstva s 25 odstotki, prihodki iz predelave žit s 23 odstotki ter prihodki iz programa testenin s 16 odstotki.

Skupina Mlinotest je v letu 2010 79,3% vseh čistih prihodkov iz prodaje ustvarila na domačem trgu, preostanek pa na tujih trgih.

Družba Mlinotest d.d. je v letu 2010 92,8% vseh čistih prihodkov iz prodaje ustvarila na domačem trgu, preostanek pa na tujih trgih, pri čemer je družba Mlinotest d.d. glavnino svojih prihodkov na tujih trgih ustvarila pri programu suhih testenin. Največji izvozni trg družbe Mlinotest d.d. v letu 2010 je Republika Hrvaška, preostala pomembna izvozna trga pa tudi državi Italija in BiH.

V letu 2010 so konsolidirani prihodki od prodaje znašali 59,6 mio EUR, kar je 4 odstotke več kot v letu 2009 in na načrtovanih nivojih; skupina je poslovno leto 2010 zaključila z 1,646 mio EUR dobička iz poslovanja (-5% glede na 2009) in 975 tisoč EUR čistega dobička (+10% glede na leto 2009). Delež stroškov blaga, materiala in storitev v prihodkih od prodaje se je glede na leto 2009 povečal za 1 odstotno točko; skupno se je donosnost poslovanja oz. EBIT marža (količnik med EBIT in prihodki od prodaje) poslabšala iz 3,03% v letu 2009 na 2,76% v letu 2010, profitna marža, torej količnik med čistim poslovnim izidom in prihodki od prodaje, pa se je zaradi boljšega izida iz financiranja kot posledice nižjih finančnih odhodkov izboljšala iz 1,55% v letu 2009 na 1,64% v letu 2010. Kapital skupine Mlinotest na dan 31.12.2010 v višini 28,7 milijona EUR se je na glede na konec leta 2009 povečal za 1,8% in na navedeni datum predstavlja 51,8-odstotni delež v celotnih virih sredstev. Ne kratkoročne obveznosti v višini 6,3 milijona EUR (+4% glede na 31.12.2009) predstavljajo 11,4 % bilančne vsote skupine. Kratkoročne obveznosti skupine Mlinotest so se glede na konec leta 2009 povečale za 32% na 20,4 milijona EUR in predstavljajo 36,8% bilančne vsote skupine.

Družba Mlinotest d.d. je v 2010 ustvarila 44,8 milijona EUR čistih prihodkov iz prodaje (+ 5% glede na enako obdobje predhodnega leta in 2% nad načrtovanim), 762 tisoč EUR dobička iz poslovanja (+2% glede na predhodno leto) in 938 tisoč EUR čistega dobička (+29% glede na predhodno leto in 27% nad načrtovanim). Premoženje družbe Mlinotest d.d. je bilo na 31.12.2010 financirano v večji meri s kapitalom (49,3% vseh virov), ki se je, v primerjavi z 31.12. predhodnega leta, povečal za 3%. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti družbe (6,8% vseh virov sredstev) so bile na 31.12.2009 glede na 31.12. predhodnega leta manjše za 34%, in sicer so se dolgoročne obveznosti iz financiranja zmanjšale za 35%, dolgoročne poslovne obveznosti pa so se povečale za 57%. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti družbe (40,3% vseh virov sredstev) so bile na 31.12.2010 glede na 31.12. predhodnega leta večje za 41%, in sicer so se kratkoročne obveznosti iz financiranja povečale za 66%, kratkoročne poslovne obveznosti pa za 15%. Preostanek predstavljajo rezervacije in dolgoročne in kratkoročne pasivne časovne razmejitve.

Skupina Mlinotest je v prvem polletju 2011 po nerevidiranih podatkih ustvarila 31,1 milijona EUR čistih prihodkov iz prodaje (+ 7 % glede na enako obdobje 2010), 497 tisoč EUR dobička iz poslovanja (-27% glede na enako obdobje 2010) in 207 tisoč EUR čistega dobička (- 44% glede na enako obdobje 2010). Delež stroškov blaga, materiala in storitev v prihodkih od prodaje se je namreč, glede na enako obdobje 2010, povečal kar za dobrih 7 odstotnih točk na 69,7%, tako da se je donosnost poslovanja oz. EBIT marža (količnik med EBIT in prihodki od prodaje) v prvem polletju 2011 poslabšala na 1,60% (2,18% je znašala v prvem polletju 2010), profitna marža, torej količnik med čistim poslovnim izidom in prihodki od prodaje, pa na 0,67% (1,19% v prvem polletju 2010). Kapital skupine Mlinotest na 30.6.2011 v višini 28,2 milijona EUR se je glede na konec leta 2010 zmanjšal za 2% in na navedeni datum predstavlja 51,4-odstotni delež v celotnih virih sredstev. Ne kratkoročne obveznosti v višini 7,8 milijona EUR (+24% glede na 31.12.2010) predstavljajo 14,2% bilančne vsote skupine. Kratkoročne obveznosti skupine Mlinotest so se glede na konec leta 2010 zmanjšale za 7% in so znašale 18,9 milijona EUR oziroma 34,4% bilančne vsote skupine.

Družba Mlinotest d.d. je v prvem polletju 2011 po nerevidiranih podatkih ustvarila 24,3 milijona EUR čistih prihodkov iz prodaje (+ 10% glede na enako obdobje 2010), 331 tisoč EUR dobička iz poslovanja (+ 5 % glede na enako obdobje 2010) in 390 tisoč EUR čistega dobička (+ 4 % glede na enako obdobje lanskega leta). Celotni odhodki iz poslovanja družbe Mlinotest d.d. so v prvem polletju 2011 znašali 24,4 milijona EUR in so bili od odhodkov v prvi polovici leta 2010 večji za 10 %. Največji del odhodkov družbe (75%) predstavljajo stroški blaga, materiala in storitev, ki so se glede na enako obdobje 2010 povečali za 12%. Kapital družbe Mlinotest d.d. na 30.6.2011 v višini 22,5 milijona EUR se je glede na konec leta 2010 povečal za 2% in predstavlja 49,7-odstotni delež v celotnih virih sredstev. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti družbe Mlinotest d.d. so se glede na konec leta 2010 povečale za 47% in znašajo 4,5 milijona EUR (9,8% vseh virov). Družbi Mlinotest d.d. je bilo za financiranje projektov s sredstvi SID banke odobreno dolgoročno posojilo v višini 3 milijone EUR, od tega je v prvem polletju črpala 1,4 milijona EUR. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti družbe (35,5% vseh virov sredstev) so bile na 30.6.2011 glede na 31.12.2010 manjše za 11%, in

sicer so se kratkoročne obveznosti iz financiranja zmanjšale za 23%, kratkoročne poslovne obveznosti pa povečale za 7%. Preostanek predstavljajo rezervacije in dolgoročne in kratkoročne pasivne časovne razmejitev.

Skupina Mlinotest je v obdobju od pričetka leta 2008 do 30.06.2011 za naložbe v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva namenila skupaj 14,91 mio EUR (od tega 12,96 mio EUR za naložbe v opredmetena osnovna sredstva). Večje nabave opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo posodobitve maloprodajnih poslovalnic, nakup linije za proizvodnjo gotovih mešanic, ureditev kotlarne na biomaso, nakup linije za pakiranje testenin v kartonsko embalažo, posodobitev pekarnice v družbi Mlinotest Kruh Koper d.o.o. ter vlaganje v sistem za kogeneracijo pare in električne energije.

Zaradi optimiranja poslovnih procesov družbe je v teku naložba v nov informacijski sistem. Poleg tega pa so v teku tudi investicije v sistem, ki bo izdajatelju zagotovil energetske učinkovitost. Izdajatelj bo omenjene investicije financiral z dolgoročnimi sredstvi SID banke. Dodatne investicije v naslednjih letih so še: (1) sodobno regalno skladišče za cca 7000 paletnih mest z opremo; (2) menjava linije za proizvodnjo dolgih testenin s pripadajočo pakirno tehniko; (3) ureditev infrastrukture v veliki pekarni. Zaradi združevanja proizvodnje in večanja števila zaposlenih je potrebno urediti novo pralnico košar in nov sanitarni trakt za zaposlene.

1.1.5 Razlogi za ponudbo novih delnic in uporaba izkupička iz dokapitalizacije

Sredstva, pridobljena s povečanjem osnovnega kapitala oz. izdajo in prodajo novih delnic družbe, ki se ponujajo s tem prospektom, namerava Mlinotest d.d. uporabiti za naslednje namene in v naslednji višini:

- 1,0 mio EUR za izboljšanje finančne strukture, kar bi izboljšalo pogajalsko moč z bankami in znižalo prihodnje stroške dolžniškega financiranja oziroma jih ohranilo na trenutnih nivojih; gre tudi za pokrivanje prihodnjih investicijskih načrtov ter zagotovitev možnosti povečanja obratnega kapitala;
- 2,3 mio EUR za širjenje tržnega deleža z možnim nakupom dela dejavnosti ali proizvodnih obratov konkurence;
- 4,2 mio EUR za nakup nepremičnine v Ajdovščini; nakup bo služil nadaljnjemu razvoju proizvodnih programov v okviru Mlinotesta.

V kolikor bo v okviru ponudbe novih delnic družbe Mlinotest d.d. javnosti, ki poteka na podlagi tega prospekta, vpisana in vplačana celotna emisija novih delnic, bodo ta sredstva zadoščala za vse zgoraj navedene načrte. Novi proizvodni programi oziroma nakupi proizvodnih obratov ali delov dejavnosti konkurenčnih družb v vsakem primeru sodijo v širši okvir dejavnosti, ki jih izdajatelj že doslej opravlja in želi s temi potezami predvsem okrepiti svojo tržno moč, širiti moč svojih blagovnih znamk ter z inovativnimi vsebinami in postopki dvigniti dodano vrednost svojih izdelkov.

1.1.6 Uprava in nadzorni svet izdajatelja

Izdajatelj je organiziran kot delniška družba. Vpeljan je dvotirni sistem upravljanja: družbo Mlinotest d.d. vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet.

Na dan 1. 12. 2011 je uprava družbe Mlinotest d.d. dvočlanska. Sestavljata jo David Nabergoj, predsednik uprave (samostojno zastopanje), in Matija Majcenovič, član uprave (samostojno zastopanje). Družbo Mlinotest d.d. lahko, poleg članov uprave, zastopa tudi prokurist Miran Božič (samostojno zastopanje).

Nadzorni svet družbe Mlinotest d.d. na dan 1. 12. 2011 sestavlja šest članov: Borut Kuharič (predsednik nadzornega sveta), Andraž Grum (član nadzornega sveta), Andrej Valentinčič (član nadzornega sveta), Silvan Peršolja (član nadzornega sveta), Nataša Kranjc (članica nadzornega sveta), Bojana Plešnar (članica nadzornega sveta).

1.2 Dejavniki tveganja

Naložba v ponujene delnice družbe Mlinotest d.d. je povezana z visokim tveganjem. Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o naložbi v ponujene delnice natančno pretehtati vsa v prospektu opisana tveganja v zvezi z izdajateljem in naložbo v ponujene delnice (poglavje 4 prospekta) in proučiti vse druge informacije, ki so navedene v tem prospektu.

1.2.1 Tveganja, povezana z izdajateljem

Bistvena tveganja so **kreditno tveganje** (tveganje, da bo družba utrpela finančno izgubo, če nasprotna stranka ne bo izpolnila pogodbenih obveznosti), tveganje kratkoročne plačilne nesposobnosti oz. **likvidnostno tveganje** (tveganje, da družba v določenem trenutku ne bo imela zadosti likvidnih sredstev za poravnavanje zapadlih tekočih obveznosti), **tveganje dolgoročne plačilne nesposobnosti – insolventnosti** (tveganje, da izdajatelj na daljši rok ne bo sposoben izpolnjevati svojih obveznosti, ko le te dospejo), tveganje sprememb deviznih tečajev oz. **valutno tveganje** (tveganje, da bo zaradi spremembe deviznih tečajev zanihala vrednost gospodarskih koristi družbe in s tem vrednost njenega neto premoženja; tveganja izhajajo iz nakupov in prodaj v valutah, ki niso funkcionalna valuta posameznega podjetja v skupini Mlinotest, kakor tudi zadolževanja v nefunkcionalnih valutah), **tveganje sprememb obrestnih mer** (izpostavljenost spremembi tržnih obrestnih mer izhaja v glavnem iz dolgoročnega financiranja po variabilni obrestni meri, vezani na EURIBOR), **inflacijsko tveganje** (nevarnost zvišanja nabavnih cen materialov in storitev, ki jih družba Mlinotest d.d. in skupina Mlinotest zaradi razmer na trgu s povečanjem prodajnih cen ne bi mogli prenesti na svoje kupce), **druga poslovna in tržna tveganja**.

Relevantnost posamezne vrste tveganja za izdajatelja kot tudi ukrepi za obvladovanje teh tveganj v družbi Mlinotest d.d. in skupini Mlinotest so predstavljeni v poglavju 4 prospekta.

1.2.2 Tveganja v zvezi z naložbo v delnice in trgom vrednostnih papirjev

Glavni vrsti tveganja, povezani z naložbo v vrednostne papirje, sta **likvidnostno** in **tržno tveganje**. Gibanje cene delnice, ki je uvrščena na organizirani trg, je podvrženo tržnim zakonitostim ponudbe in povpraševanja. V primeru, ko ni aktivnega trgovanja z delnicami izdajatelja, to lahko negativno vpliva na njihovo tržno ceno in likvidnost. Likvidnostno tveganje pomeni, da zaradi pomanjkanja povpraševanja na trgu vrednostnih papirjev vlagatelj delnic v želenem trenutku ne bo mogel prodati oziroma jih bo lahko prodal le po nižji ceni. Nelikvidnost povečuje razliko med ponujeno in povpraševano ceno na trgu, ki se lahko močno razlikujeta od povprečne tržne cene.

Dejavniki **tržnega tveganja** vključujejo t.i. sistematično oziroma tržno tveganje, ki pomeni nevarnost nenadnega in dlje časa trajajočega splošnega padca tečaja na delniških trgih, zaradi splošnih tržnih in gospodarskih razmer. Poleg tega pa obstaja tudi t.i. nesistematično tveganje oziroma tveganje izdajatelja, ki je povezano neposredno z izdajateljem, njegovo dejavnostjo in njegovimi aktivnostmi.

Nadalje se je pri naložbi v lastniške vrednostne papirje potrebno zavedati, da začetna naložba ni zagotovljena in da je donosnost lahko tudi negativna, v primeru stečaja izdajatelja pa lahko vlagatelj izgubi tudi pretežni del začetnega vloška.

1.3 Povzetek ponudbe novih delnic

Ponudnik novih delnic javnosti skladno s tem prospektom je družba Mlinotest d.d. kot izdajatelj, ki izvaja ponudbo novih delnic izdajatelja javnosti v Republiki Sloveniji (prva prodaja vrednostnih papirjev). Ponudba novih delnic izdajatelja poteka na način in pod pogoji, ki so opisani v tem prospektu, in v skladu s sklepom skupščine izdajatelja z dne 22. 6. 2010 ter sklepom o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 22. 11. 2011.

1.3.1 Emisijska vrednost posamezne delnice in skupna emisijska vrednost celotne izdaje

Emisijska vrednost ene nove delnice izdajatelja, ki se ponuja s tem prospektom, znaša **8,20 EUR**. Emisijska vrednost vseh novih delnic izdajatelja, ki se ponujajo s tem prospektom, znaša **največ 7.500.007,00 EUR**, od tega se v osnovni kapital vplača največ 3.816.704,23 EUR, v kapitalske rezerve pa se vplača znesek največ **3.683.302,77 EUR**.

Izdajatelj je emisijsko vrednost novih delnic določil na podlagi vrednotenja, ki ga je za izdajatelja izdelala družba ALTA Invest d.d. (poglavja 7.3, 32 in 33 prospekta).

1.3.2 Osnovne informacije o ponudbi novih delnic javnosti

Obstoječi delničar je vsaka fizična in pravna oseba, ki je na dan objave tega prospekta vpisana kot imetnik delnic izdajatelja pri KDD. Osebe, ki so obstoječi delničarji, imajo prednostno pravico do vpisa delnic, sorazmerno njihovi udeležbi v osnovnem kapitalu izdajatelja na dan objave tega prospekta. Rok za uveljavitev te pravice je 15 dni v okviru prvega kroga ponudbe delnic javnosti po tem prospektu.

Število delnic, do katerih so upravičeni obstoječi delničarji, je izračunano na podlagi razmerja med številom novih delnic in številom obstoječih delnic izdajatelja, kar znaša 0,3559029534 (914.635 : 2.569.900) ter ob upoštevanju števila obstoječih delnic posameznega upravičenega delničarja, s tem da je število novih delnic, ki jih lahko posamezen upravičeni delničar vpiše, enako najbližjemu višjemu celemu številu, torej zaokroženo navzgor. Vsak delničar, ki bo na dan objave tega prospekta vpisan v delniško knjigo izdajatelja, bo imel pravico do vpisa vsaj ene ponujene delnice.

Predviden začetek ponudbe novih delnic izdajatelja javnosti je dne **23. 12. 2011**.

Ponudba novih delnic izdajatelja javnosti po tem prospektu poteka v **dveh krogih**:

- **Prvi krog** vpisovanja traja **15 dni**, od vključno **23. 12. 2011 od 9. ure** (v nadaljevanju: »**predvideni začetek prvega kroga**«) do vključno **6. 1. 2012 do 16. ure**, v katerem lahko nove delnice vpisujejo in vplačujejo **le obstoječi delničarji**.
- Po izteku prvega kroga vpisovanja **se nove delnice, ki v prvem krogu niso bile vpisane in vplačane, ponudijo celotni javnosti** in se **vpisujejo v drugem krogu, ki traja 8 dni**, od vključno **12. 1. 2012 od 9. ure do vključno 19. 1. 2012 do 16. ure**.

Največje število ponujenih delnic, ki ga lahko vpiše posamezen obstoječi delničar v prvem krogu vpisovanja, je enako številu delnic, ki jih obstoječi delničar lahko vpiše na podlagi sorazmerne kapitalske udeležbe v osnovnem kapitalu izdajatelja na dan objave tega prospekta. Omejitve zneska vpisa za obstoječe delničarje in tretje osebe v drugem krogu ni, razen omejitve, ki izhaja iz največjega števila novih delnic, ki bodo v drugem krogu na voljo za vpis in vplačilo (nove delnice, ki v prvem krogu niso bile vpisane in vplačane).

Posamezni vpisnik, bodisi obstoječi bodisi novi delničar družbe Mlinotest d.d., se lahko skladno z določili tega prospekta odloči za enkratni ali večkratni vpis novih delnic, skladno z omejitvami, ki izhajajo iz pogojev ponudbe novih delnic po tem prospektu.

Vlagatelj mora imeti za potrebe naložbe v ponujene delnice pri članu KDD odprt račun nematerializiranih vrednostnih papirjev stranke (t.i. trgovalni račun), na katerega bo KDD temu vlagatelju vpisala dodeljene nove delnice. Vpisna izjava, ki ne bo vsebovala pravičnih in popolnih podatkov o računu nematerializiranih vrednostnih papirjev stranke vpisnika (št. trgovalnega računa vpisnika in navedba registrskega člana KDD, pri katerem je navedeni trgovalni račun odprt), bo v celoti neveljavna in vpisnik ne bo upravičen do novih delnic družbe po takšni vpisni izjavi.

Za ponudbo novih delnic javnosti po tem prospektu izdajatelj ni predvidel možnosti predčasnega zaključka ponudbe niti možnosti podaljšanja trajanja ponudbe. Izdajatelj tudi ni predvidel možnosti preklica ali zadržanja ponudbe novih delnic.

Vpisnik, ki z izpolnitvijo in podpisom vpisne izjave vpiše nove delnice in jih nato, v skladu z določili tega prospekta, tudi vplača, **od vpisa in vplačila ne more odstopiti**, razen v primerih, določenih z veljavno zakonodajo. Tako ima vlagatelj, ki je vpisno izjavo izpolnil in podpisal pred objavo dodatka k prospektu, pravico od te izjave odstopiti v roku, določenem v dodatku k prospektu, ki ne sme biti krajši od dveh delovnih dni od objave dodatka k prospektu.

Ponujene delnice se štejejo za vplačane, če je emisijska vrednost vseh vpisanih novih delnic najkasneje do izteka zadnjega dneva ponudbe v posameznem krogu, v okviru katerega so bile te delnice vpisane, v denarju, v valuti EUR, vplačana na transakcijski račun izdajatelja št. **SI56 0510 0801 0758 844**, ki je odprt pri **Abanki Vipa d.d., Ljubljana**; izdajatelj vpisnike vljudno poziva, da zaradi preglednosti vplačilo emisijske vrednosti opremijo z navedbo namena vplačila: »*vplačilo delnic*«.

Kot trenutek vplačila se šteje trenutek, ko Abanka Vipa d.d., Ljubljana na transakcijskem računu izdajatelja evidentira priliv denarnih sredstev vpisnika iz naslova vplačila novih delnic.

Ponujene delnice se štejejo za vpisane samo, če so tudi v celoti vplačane v skladu z določili tega prospekta.

Vplačila novih delnic, ki se ne bodo natančno ujemala z zneskom, kot je naveden na vpisni izjavi posameznega vpisnika, se ne bodo upoštevala in bodo neveljavna, enako velja tudi za vplačila, ki jih bo banka izdajatelja evidentirala na transakcijskem računu izdajatelja po izteku zadnjega dneva ponudbe novih delnic javnosti v posameznem krogu, v okviru katerega so bile te delnice vpisane. V navedenih primerih in v primeru, ko znesek iz vpisne izjave sploh ne bo nakazan skladno s pogoji tega prospekta, bo vpisna izjava vpisnika v celoti neveljavna in vpisnik ne bo upravičen do novih delnic družbe po tej vpisni izjavi.

1.3.3 Uspešnost in objava izida ponudbe novih delnic javnosti ter izročitev novih delnic

Ponudba novih delnic javnosti se šteje za uspešno, če bo do izteka drugega kroga ponudbe vpisanih in vplačanih najmanj **685.977** ponujenih delnic družbe, kar predstavlja **75,00008% ponujenih delnic družbe** (v nadaljevanju: »*prag uspešnosti*«).

Uprava izdajatelja bo najkasneje v **3-eh (treh) delovnih dneh** po izteku drugega kroga ponudbe novih delnic javnosti izdala **ugotovitveni sklep o uspešnosti ali neuspešnosti ponudbe novih delnic javnosti** (v nadaljevanju: »*ugotovitveni sklep o izidu ponudbe*«), ki bo vseboval tudi podatek o skupnem številu vseh vpisanih in vplačanih delnic, skupni emisijski vrednosti teh delnic ter informacijo o razdelitvi teh delnic med posamezne vlagatelje, in ga objavila na enak način, kot je bil objavljen ta prospekt. Za delovne dneve za potrebe tega prospekta se štejejo zgolj dnevi od ponedeljka do petka, ki niso dela prosti dnevi. Izdajatelj ne predvideva dodatnega pisnega obveščanja obstoječih delničarjev in vlagateljev, ki bodo vpisali in vplačali ponujene delnice, o številu dodeljenih delnic oziroma o tem, ali jim ni bila dodeljena nobena delnica.

V primeru uspešnosti ponudbe novih delnic izdajatelja javnosti bo izdajatelj po javni objavi ugotovitvenega sklepa o izidu ponudbe pri sodnem registru Okrožnega sodišča v Novi Gorici vložil predlog za vpis povečanja osnovnega kapitala, povečanja števila izdanih delnic izdajatelja in sprememb statuta. Po prejemu ustreznega sklepa sodišča o registraciji sprememb bo izdajatelj na LJSE podal **zahtevo za spremembo števila navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic z oznako MAJG v standardni kotaciji trga delnic LJSE (razširitev kotacije obstoječih delnic)** in na KDD vložil **nalog za izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD** z vpisom na ustrezne račune vlagateljev pri KDD (račune nematerializiranih vrednostnih papirjev stranke, torej na t.i. trgovalne račune).

Izdajatelj predvideva, da bodo nove delnice vpisane na račune nematerializiranih vrednostnih papirjev, odprtih pri članih KDD, v prvi polovici marca 2012, vendar za spoštovanje navedenega datuma ne daje nobenih zagotovil.

V primeru, da povečanje osnovnega kapitala ne bo registrirano v sodnem registru **do 30. 6. 2012**, postane vpis novih delnic po tem prospektu **neobvezujoč in iz njega ne vlagatelj ne izdajatelj drug do drugega nimata ne terjatev ne obveznosti, razen vračila morebitnega vplačanega zneska (brez obresti)**. Izdajatelj bo v tem primeru v nadaljnjem roku petnajstih dni osebam, ki so vpisale in vplačale ponujene delnice, prejeta vplačila **brezobrestno in brez drugih nadomestil** vrnil na transakcijske račune, kot so bili navedeni na njihovih vpisnih izjavah.

1.3.4 Dodelitev delnic in način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic

V prvem krogu se nove delnice obstoječim delničarjem, ki so vpisali nove delnice v prvem krogu na podlagi prednostne pravice, dodelijo v količini, kot so bile vpisane in vplačane, ob upoštevanju **sorazmerja njihovih kapitalskih deležev v osnovnem kapitalu na dan objave tega prospekta**. Vlagateljem, ki so delnice vpisali in vplačali v drugem krogu, pa se nove delnice, ki v prvem krogu niso bile vpisane in vplačane, v primeru presežnega vpisa in vplačila novih delnic razdelijo po **kriteriju sorazmernosti (pro rata) s številom novih delnic, ki jih je posamezni vlagatelj vpisal in vplačal, glede na skupno število novih delnic**, ki so bile v drugem krogu vpisane in vplačane.

Razen obstoječih delničarjev, ki imajo prednostno pravico do vpisa in vplačila novih delnic v skladu s pogoji po tem prospektu, nobena skupina potencialnih vlagateljev ne bo deležna preferenčne obravnave pri dodelitvi novih delnic. Po informacijah, s katerimi razpolaga izdajatelj, namerava ponujene delnice kupiti obstoječi delničar Vipa Holding d.d., ki bo predvidoma vpisal več kot pet odstotkov ponujenih novih delnic.

Opcija za presežno dodelitev in »greenshoe« opcija nista bili podeljeni.

Vplačila vpisanih novih delnic po tem prospektu se od trenutka evidentiranja vplačil na transakcijskem računu izdajatelja do morebitnega vračila teh vplačil (neveljavnost vplačil, presežna vplačila, neuspešnost ponudbe) na račun vplačnikov **ne obrestujejo**.

Neveljavna oz. presežna vplačila bo izdajatelj **v roku 15 dni po objavi rezultata ponudbe delnic javnosti** po tem prospektu brezobrestno in brez drugih nadomestil vrnil na transakcijske račune vplačnikov, kot so bili navedeni na njihovih vpisnih izjavah.

Smiselno velja za vračilo vplačil za nove delnice v primeru, če bi bila ponudba novih delnic javnosti po tem prospektu neuspešna.

1.3.5 Vpisna mesta

Pooblaščen član za vpis novih delnic je ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana (v nadaljevanju: »**ALTA Invest d.d.**« ali »**pooblaščen član**«).

Ponujene delnice se v času trajanja prvega oz. drugega kroga ponudbe novih delnic po tem prospektu javnosti vpisujejo z izpolnitvijo in podpisom vpisne izjave (vpisno potrdilo) na poslovnem naslovu pooblaščenega člana, **ALTA Invest d.d., Železna c. 18, 1000 Ljubljana**, v rednem odpiralnem času vpisnega mesta, objavljenem na spletni strani pooblaščenega člana www.alta.si, v rubriki Recepcija → Kontaktni center → Poslovne enote:

Vpisno mesto	Naslov vpisnega mesta
ALTA Invest d.d.: Ljubljana	Železna cesta 18, 1000 Ljubljana

Vsak, ki želi vpisati ponujene delnice, mora ob izpolnitvi vpisne izjave predložiti svoje identifikacijske dokumente in informacije o svoji davčni številki ter podatke o svojem transakcijskem računu ter druge informacije in dokumentacijo, ki jih na vpisnem mestu zahteva pooblaščen član v skladu z veljavno

zakonodajo s področja trga vrednostnih papirjev in s svojimi splošnimi pravili poslovanja. Z izpolnitvijo in podpisom vpisne izjave vsak vpisnik potrjuje, da soglaša z vsemi določili in pogoji, ki jih ta prospekt vsebuje.

1.3.6 Interes fizičnih in pravnih oseb, ki sodelujejo pri ponudbi

Izdajatelj ni seznanjen z obstojem fizičnih ali pravnih oseb, vpletenih v ponudbo novih delnic družbe Mlinotest d.d. javnosti oz. uvrstitev teh delnic družbe Mlinotest d.d. v organizirano trgovanje po tem prospektu, ki bi imele morebitne interese, vključno z nasprotujočimi, ki bi bili bistveni za predmetno ponudbo delnic javnosti oz. uvrstitev teh delnic v organizirano trgovanje.

Izdajatelju strokovno svetovanje in storitve v zvezi s povečanjem osnovnega kapitala na podlagi odobrenega kapitala, v zvezi s ponudbo novih delnic javnosti in prvo prodajo novih delnic v Republiki Sloveniji ter z izdajo novih delnic družbe v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo novih delnic družbe na organizirani trg LJSE, pri čemer strokovno svetovanje družbe ALTA Invest d.d. za izdajatelja ni zavezujoče in se izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve oziroma pripombe ALTA invest d.d. sprejel v vsebino teh dokumentov ali ne in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino teh dokumentov. Tako se ALTA Invest d.d. v nobenem primeru in v nobenem pomenu ne šteje kot oseba, ki bi/je sodelovala pri izdelavi prospekta in zato tudi v nobenem primeru ne odgovarja za vsebino in podatke v prospektu. Med izdajateljem in družbo ALTA Invest d.d. ni sklenjenega nobenega dogovora o prevzemu izdaje (»underwriting«) niti na temelju trdne obveze (»firm commitment«) niti po najboljših močeh (»best effort«). ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana je tudi pooblaščen član za vpis novih delnic. Nadalje, ALTA Invest d.d. je za izdajatelja izdelala tudi oceno tržne vrednosti lastniškega kapitala družbe Mlinotest d.d. in izsledke predmetnega vrednotenja izdajatelju posredovala v obliki pisnega dokumenta »Poročilo o vrednotenju – Ocena vrednosti delnice družbe Mlinotest d.d.; Ljubljana, 15.11.2011«.

1.4 Izbrani finančni podatki o izdajatelju

Tabela 2: Ključni finančni podatki za skupino Mlinotest na 31.12. leta 2008, leta 2009 oz. leta 2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala na 31.12. posameznih let, ter podatki na 30.6.2011 oz. za obdobje 1.1.2011 – 30.6.2011

Poslovni izid (v EUR)	2008	2009	2010	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2010
Prihodki od prodaje	50.579.777	57.313.290	59.586.712	31.089.558	29.183.531
EBIT	1.115.013	1.736.448	1.645.973	496.635	678.868
EBITDA	3.996.592	4.837.378	4.468.052	2.028.457	2.140.043
Čisti poslovni izid	749.494	886.632	975.103	207.362	369.208
od tega:					
- dobiček večinskega lastnika	704.848	878.238	1.018.836	228.765	383.496
- dobiček manjšinskega lastnika	44.646	8.395	- 43.734	- 21.403	- 14.288
Finančni položaj (v EUR)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011	
Celotna sredstva	47.080.967	49.751.929	55.481.401	54.907.866	
- nekratkoročna sredstva	27.303.754	29.590.942	31.669.242	32.297.305	
- kratkoročna sredstva	19.777.213	20.160.986	23.812.159	22.610.561	
Kapital	27.134.747	28.229.504	28.746.646	28.197.207	
- kapital večinskega lastnika	24.741.333	25.844.464	26.845.708	27.084.660	
- kapital manjšinskih lastnikov	2.393.414	2.385.040	1.900.938	1.112.547	
Finančne obveznosti	9.533.163	11.063.717	15.195.060	13.627.561	
Poslovne obveznosti	9.079.958	9.069.922	9.388.879	10.858.589	
Rezervacije	1.333.098	1.388.785	2.150.816	2.224.508	

Nadaljevanje tabele...

Kazalniki finančnega in likvidnostnega položaja	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	30.6. 2011	
Stopnja lastniškosti financiranja (v %)	58%	57%	52%	51%	
(kapital / obveznosti do virov sredstev)					
Stopnja dolgoročnosti financiranja (v %)	69%	69%	63%	66%	
(kapital + dolgoročni dolgovi + rezervacije) / obveznosti do virov sredstev)					
Stopnja osnovnosti investiranja (v %)	55%	53%	52%	53%	
(osnovna sredstva po neodpisani vrednosti / sredstva)					
Stopnja dolgoročnosti investiranja (v %)	58%	59%	57%	59%	
(OS po neodpisani vrednosti + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve) / sredstva)					
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,05	1,07	1,00	0,97	
(kapital / OS po neodpisani vrednosti)					
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,05	0,06	0,24	0,24	
(likvidna sredstva / kratkoročne obveznosti)					
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti pospešeni koeficient)	0,81	0,79	0,79	0,93	
(likvidna sredstva + kratkoročne terjatve) / kratkoročne obveznosti)					
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,34	1,30	1,17	1,20	
(kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti)					
Kazalniki donosnosti	2008	2009	2010	1.1.-30.6. 2011	1.1.-30.6. 2010
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,03	1,03	1,02	1,02
(poslovni prihodki / poslovni odhodki)					
Koeficient čiste dobičkovnosti kapitala (v %)	2,9%	3,3%	3,5%	1,5%	2,6%
(čisti dobiček v poslovnem letu / povprečni kapital brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)					
EBIT marža (v %)	2,20%	3,03%	2,76%	1,60%	2,33%
(EBIT/Prihodki od prodaje)					
EBITDA marža (v %)	7,90%	8,44%	7,50%	6,52%	7,33%
(EBITDA/Prihodki od prodaje)					

Vir: letna poročila skupine Mlinotest za 2008, 2009 in 2010, »Nerevidirano poročilo o poslovanju družbe Mlinotest in skupine Mlinotest za prvo polletje 2011« in lastni izračuni

Opombe: podatki na 31.12. leta 2008, leta 2009 oz. leta 2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala na 31.12. posameznih let, so bodisi podatki iz revidiranih konsolidiranih izkazov bodisi podatki, izračunani na podlagi podatkov iz teh izkazov; podatki na 30.6.2011 oz. za obdobje 1.1.2011 – 30.6.2011 niso bili revidirani

EBIT je poslovni izid iz poslovanja

EBITDA = EBIT + Amortizacija

Tabela 3: Ključni finančni podatki za gospodarsko družbo Mlinotest d.d. na 31.12. leta 2008, leta 2009 oz. leta 2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala na 31.12. posameznih let, ter podatki na 30.6.2011 oz. za obdobje 1.1.2011 – 30.6.2011

Poslovni izid (v EUR)	2008	2009	2010	1.1.-30.6. 2011	1.1.-30.6. 2010
Čisti prihodki od prodaje	36.765.807	42.523.432	44.785.498	24.298.794	22.180.628
EBIT	268.245	750.125	761.659	331.194	315.467
EBITDA	2.305.300	3.020.145	2.703.030	1.307.113	1.344.021
Čisti poslovni izid	553.168	726.425	937.794	389.635	374.542
Finančni položaj (v EUR)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011	
Celotna sredstva	38.483.232	40.207.745	44.963.926	45.269.890	
- dolgoročna sredstva	25.147.129	26.871.099	27.173.850	28.603.645	
- kratkoročna sredstva	13.296.334	13.095.010	17.565.514	16.220.969	
- kratkoročne aktivne časovne razmejitev	39.769	241.636	224.562	445.276	
Kapital	20.543.672	21.448.694	22.160.480	22.513.950	
Finančne obveznosti	10.282.610	11.051.469	13.764.325	12.641.560	
Poslovne obveznosti	6.497.783	6.417.705	7.409.609	7.885.724	
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	789.173	847.912	1.242.714	1.337.135	
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	369.995	441.965	386.798	891.520	
Kazalniki finančnega položaja	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011	
Stopnja lastniškosti financiranja (v %)					
(kapital / obveznosti do virov sredstev)	53%	53%	49%	50%	
Stopnja dolgoročnosti financiranja (v %)					
(kapital + dolgoročni dolgovi + rezervacije) / obveznosti do virov sredstev)	65%	67%	59%	62%	
Stopnja osnovnosti investiranja (v %)					
(osnovna sredstva po neodpisani vrednosti / sredstva)	43%	44%	41%	41%	
Stopnja dolgoročnosti investiranja (v %)					
(OS po neodpisani vrednosti + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve) / sredstva)	65%	66%	60%	63%	
Koeficient kapitalne pokritosti osnovnih sredstev					
(kapital / OS po neodpisani vrednosti)	1,25	1,19	1,21	1,23	
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)					
(likvidna sredstva / kratkoročne obveznosti)	0,02	0,05	0,25	0,27	
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti pospešeni koeficient)					
(likvidna sredstva + kratkoročne terjatve) / kratkoročne obveznosti)	0,55	0,51	0,63	0,76	
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)					
(kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti)	1,02	1,02	0,97	1,01	
Kazalniki donosnosti	2008	2009	2010	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2010
Koeficient gospodarnosti poslovanja					
(poslovni prihodki / poslovni odhodki)	1,01	1,02	1,02	1,01	1,01
Koeficient čiste dobičkovnosti kapitala (v %)					
(čisti dobiček v poslovnem letu / povprečni kapital brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	2,73	3,50	4,40	3,52	3,49
EBIT marža (v %)					
(EBIT/Čisti prihodki od prodaje)	0,73%	1,76%	1,70%	1,36%	1,42%
EBITDA marža (v %)					
(EBITDA/Čisti prihodki od prodaje)	6,27%	7,10%	6,04%	5,38%	6,06%

Vir: letna poročila skupine Mlinotest za 2008, 2009 in 2010, »Nerevidirano poročilo o poslovanju družbe Mlinotest in skupine Mlinotest za prvo polletje 2011« in lastni izračuni

Opombe: podatki na 31.12. leta 2008, leta 2009 oz. leta 2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala na 31.12. posameznih let, so bodisi podatki iz revidiranih konsolidiranih izkazov bodisi podatki, izračunani na podlagi podatkov iz teh izkazov; podatki na 30.6.2011 oz. za obdobje 1.1.2011 – 30.6.2011 niso bili revidirani

EBIT je poslovni izid iz poslovanja

EBITDA = EBIT + Amortizacija

2 DOSTOPNOST PROSPEKTA

Prospekt je objavljen na spletni strani izdajatelja www.mlinotest.si, na spletni strani pooblaščenega člana www.alta.si in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEO-net: <http://seonet.ljse.si/>, v tiskani obliki pa je v času trajanja ponudbe novih delnic javnosti brezplačno na voljo tudi v prostorih na sedežu izdajatelja na naslovu Tovarniška cesta 14, 5270 Ajdovščina in na vpisnem mestu ALTA Invest d.d. na Železni cesti 18, 1000 Ljubljana.

O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer izdajatelj javnost obvešča z objavo na spletnih straneh družbe v rubriki Objave, <http://www.mlinotest.si/objave.php>, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/>.

3 ODGOVORNE OSEBE

MLINOTEST Živilska industrija d.d., sedež: Ajdovščina, poslovni naslov: Tovarniška cesta 14, 5270 Ajdovščina (v nadaljevanju: »izdajatelj« ali »družba« ali »Mlinotest d.d.«) in spodaj podpisana člana uprave izdajatelja (v nadaljevanju: »odgovorne osebe«) sprejemajo odgovornost za pravilnost in popolnost vseh podatkov in informacij, ki so podane v tem prospektu.

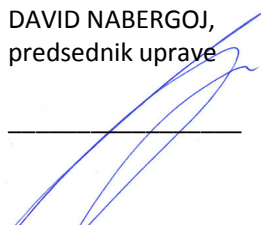
Odgovorne osebe z vso primerno skrbnostjo zagotavljajo, da so prikazane informacije, vsebovane v prospektu, po njihovem najboljšem vedenju, po tem, ko so za to poskrbele po svojih najboljših močeh, v skladu z resničnimi dejstvi in da ni bila izpuščena nobena informacija, ki bi lahko vplivala na pomen prospekta.

Uporaba prospekta je dovoljena samo za namen, za katerega je izdelan. Razmnoževanje prospekta v druge namene, v celoti ali deloma, ter uporaba in objava podatkov ali delov besedila, niso dovoljeni.

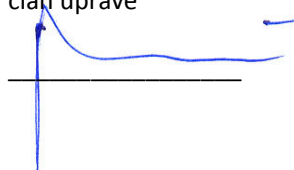
V Ajdovščini, 1. 12. 2011

MLINOTEST Živilska industrija d.d., Ajdovščina

DAVID NABERGOJ,
predsednik uprave



MATIJA MAJCENOVICH,
član uprave



4 DEJAVNIKI TVEGANJA

Naložba v ponujene delnice družbe Mlinotest d.d. je povezana z visokim tveganjem. Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o naložbi v ponujene delnice natančno pretehtati vsa spodaj opisana tveganja in proučiti vse druge informacije, ki so navedene v tem prospektu.

V tem poglavju so predstavljena tveganja, katerim je izpostavljena družba Mlinotest d.d. in skupina Mlinotest, tj. tveganja, povezana z izdajateljem, in dejavniki tveganja, povezani z naložbo v ponujene delnice izdajatelja, ki jih mora vsak vlagatelj natančno pretehtati, preden se odloči za naložbo v ponujene delnice. Katerokoli od v nadaljevanju navedenih tveganj lahko neugodno vpliva na poslovanje, finančni položaj in rezultate poslovanja družbe Mlinotest d.d. oz. skupine Mlinotest, posledično pa se lahko odrazi tudi na tržni ceni delnice izdajatelja in s tem na vrednosti naložbe posameznega vlagatelja v ponujene delnice.

Spodaj opisana tveganja in negotovosti so tista, za katere izdajatelj meni, da so bistvena, vendar pa ta tveganja in negotovosti niso nujno edina, s katerimi se družba Mlinotest d.d. oz. skupina Mlinotest sooča.

Dodatna tveganja in negotovosti, vključno s tveganji, ki izdajatelju trenutno niso znana ali jih šteje za nebitvena, prav tako lahko imajo za posledico nižje prihodke, višje stroške ali pa lahko na kakšen drugačen način negativno vplivajo na poslovanje, finančni položaj in rezultate poslovanja družbe Mlinotest d.d. oz. skupine Mlinotest in tako privedejo do znižanja vrednosti ponujene delnice in s tem tudi do znižanja vrednosti naložbe posameznega vlagatelja v ponujene delnice.

4.1 Izpostavljenost tveganjem izdajatelja

4.1.1 KREDITNO TVEGANJE

Kreditno tveganje je tveganje, da bo družba utrpela finančno izgubo, če nasprotna stranka ne bo izpolnila pogodbenih obveznosti.

Družba Mlinotest d.d. in skupina Mlinotest obvladujeta izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki je eno izmed najpomembnejših tveganj, z različnimi aktivnostmi, kot so sprotno spremljanje odprtih terjatev in aktivnimi procesi izterjave terjatev, omejevanjem izpostavljenosti posameznim kupcem, nadziranjem poslovanja in finančnega stanja novih in obstoječih kupcev.

4.1.2 TVEGANJE PLAČILNE SPOSOBNOSTI

Tveganje plačilne sposobnosti obsega tveganje kratkoročne plačilne nesposobnosti – nelikvidnosti - in tveganje dolgoročne plačilne nesposobnosti - insolventnosti. Tveganje dolgoročne plačilne nesposobnosti oziroma tveganje insolventnosti je tveganje, da izdajatelj na daljši rok ne bo sposoben izpolnjevati svojih obveznosti, ko le te dospejo.

Tveganje kratkoročne plačilne nesposobnosti oziroma likvidnostno tveganje je tveganje, da družba v določenem trenutku ne bo imela zadosti likvidnih sredstev za poravnavanje zapadlih tekočih obveznosti.

Likvidnostno tveganje družba Mlinotest d.d. in skupina Mlinotest obvladujeta na način, da ne prihaja do neusklajenosti denarnih pritokov in odtokov, z zagotavljanjem ustrezne razpršenosti zunanjih virov financiranja in dospelosti obveznosti, s pomočjo kreditne linije pri bankah, ki omogoča koriščenje posojila glede na trenutne potrebe, in z optimizacijo nabavnih naročil in plačilnih rokov dobaviteljem.

4.1.3 TVEGANJE SPREMEMB DEVIZNIH TEČAJEV

Valutno tveganje je tveganje, da bo zaradi spremembe deviznih tečajev zanihala vrednost gospodarskih koristi družbe in s tem vrednost njenega neto premoženja.

Valutna tveganja izhajajo iz nakupov in prodaj v valutah, ki niso funkcionalna valuta posameznega podjetja v skupini Mlinotest, kakor tudi zadolževanja v nefunkcionalnih valutah. Valuti, v katerih skupina največ posluje sta: EUR in HRK. Izdajatelj ocenjuje, da je največja izpostavljenost družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest valutnemu tveganju odvisna od gospodarskih in finančnih gibanj na Hrvaškem, zato je še posebna pozornost pri obvladovanju tveganj posvečena poslovanju družb na Hrvaškem.

4.1.4 TVEGANJE SPREMENB OBRESTNIH MER

Izpostavljenost spremembi tržnih obrestnih mer izhaja v glavnem iz dolgoročnega financiranja po variabilni obrestni meri, vezani na EURIBOR. Ob koncu prvega polletja 2011 ima skupina Mlinotest najetih sedem dolgoročnih posojil, vezanih na 3-mesečni oziroma 6-mesečni EURIBOR. Obrestna mera treh kratkoročnih posojil je vezana na EURIBOR (3-mesečni in 6-mesečni), štiri posojila pa so najeta s fiksno obrestno mero. Družba Mlinotest d.d. ima ob koncu prvega polletja 2011 najetih pet dolgoročnih posojil, vezanih na 6-mesečni EURIBOR. Kratkoročna posojila družbe so najeta s fiksno obrestno mero oziroma so vezana na 3-mesečni ter na 6-mesečni EURIBOR.

4.1.5 INFLACIJSKO TVEGANJE

Nanaša se predvsem na nevarnost zvišanja nabavnih cen materialov in storitev, ki jih družba Mlinotest d.d. in skupina Mlinotest zaradi razmer na trgu s povečanjem prodajnih cen ne bi mogli prenesti na svoje kupce. Osnovne surovine pri proizvodnji izdelkov so žita, predvsem pšenica, katerih cene se oblikujejo na svetovnem trgu. Le-te doživljajo iz leta v leto nihanja v odvisnosti od trenutnih razmer posameznega leta. Povišanje cen vhodnih produkcijskih stroškov skušajo v družbi Mlinotest d.d. in skupini Mlinotest vsaj deloma pokriti s povečanjem prodajnih cen, ker pa družba proizvaja osnovne prehranske izdelke, je odziv javnosti na te ukrepe vedno izjemno negativen.

4.1.6 POSLOVNA TVEGANJA

Poslovno tveganje je tveganje neposredne ali posredne izgube, do katere bi prišlo zaradi širokega spektra razlogov, povezanih s procesi, ki potekajo v družbi Mlinotest d.d. oz. skupini Mlinotest, osebjem, tehnologijo in infrastrukturo, pa tudi kot posledica zunanjih dejavnikov, ki niso povezani s kreditnim, tržnim in likvidnostnim tveganjem, kot so med drugim tveganja, ki izhajajo iz pravnih in zakonodajnih zahtev in splošno sprejetih korporacijskih standardov ter padanje kupne moči. Poslovna tveganja izhajajo iz celotnega poslovanja družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest. Cilj skupine Mlinotest je upravljanje poslovnih tveganj na takšen način, da se vzpostavi ravnotežje med izogibanjem finančnim izgubam in škodo, ki bi bila povzročena ugledu družbe Mlinotest d.d. oz. skupine Mlinotest, in med celotno stroškovno učinkovitostjo, prav tako pa tudi izogibanje takšnim kontrolnim postopkom, ki zavirajo oziroma omejujejo samoiniciativnost in ustvarjalnost.

Ključno odgovornost za razvoj in vpeljavo kontrol za nadzor poslovnega tveganja v skupini Mlinotest nosi višje poslovodstvo vsake od poslovnih enot. Ta odgovornost je podprta z razvojem skupnih standardov Skupine o obvladovanju poslovnih tveganj na naslednjih področjih:

- zahteve glede ustreznih razmejitev dolžnosti oz. ločitvi nalog, vključno z neodvisnimi odobritvami posameznih transakcij,
- zahteve glede usklajevanja in nadzora nad posameznimi transakcijami,
- upoštevanje zakonskih in podzakonskih zahtev,
- dokumentiranje kontrol in postopkov,
- zahteve v zvezi z rednim ocenjevanjem poslovnih tveganj, s katerimi se sooča skupina Mlinotest in primernost kontrol in postopkov za obvladovanje tako ugotovljenih tveganj,
- zahteve glede poročanja o poslovnih izgubah in predlaganih ukrepih za izboljšanje razmer,
- razvoj načrta ukrepov ob nepredvidljivih dogodkih,
- usposabljanje in strokovno izpopolnjevanje,
- standardi etike in poslovni standardi,
- omejevanje tveganj, vključno z zavarovanjem, v primerih, ko je le-to učinkovito.

Dejavnost skupine Mlinotest je proizvodnja in prodaja osnovnih živilskih proizvodov, dejavnost, ki posluje z izredno nizko razliko v ceni. V stroškovni ceni izdelkov skupine Mlinotest je najpomembnejši strošek surovine, sledita mu strošek dela in distribucije. Pretežni del vsega porabljenega materiala je v ozki povezavi s primarno proizvodnjo (najpomembnejša so žita), s čimer je skupina Mlinotest na nabavnem področju izpostavljena cenovnim tveganjem na svetovnem trgu, kar velja tudi za uporabljene energente v proizvodnji in distribuciji (glej tudi poglavje 4.1.5 prospekta). V letu 2010 so cene žit bistveno poskočile, pričakuje pa se tudi vedno večje težave pri sami oskrbi z osnovnimi kmetijskimi proizvodi. Pomembna grožnja v poslovanju skupine Mlinotest je tako realno pričakovanje pomanjkanja osnovnih kmetijskih pridelkov v prihodnjih letih; za skupino Mlinotest so pomembna žita, še zlasti pšenica. Negativna bilanca proizvodnje in potrošnje ključne žitarice dviguje cene v zadnjih letih, s prihajajočo »eksplozijo« prebivalstva na Daljnem vzhodu in v Afriki, pa se vse bolj približuje trenutek, ko bo poln silos pomenil tudi razliko med lakoto in sitostjo. Slovenska bilanca hrane se od vstopa Slovenije v EU leta 2004, strmo pomika navzdol.

Z dvigom cen svojih izdelkov izdajatelj in družbe v skupini neposredno vplivajo na rast inflacije, kar posledično povzroča močan socialni pritisk na izdajatelja in družbe v skupini, zaradi česar ni mogoče povečati prodajnih cen izdelkov za celotne povečane vhodne stroške (glej tudi poglavje 4.1.5 prospekta). Nadalje, uveljavljeni dvigi cen Mlinotestovih produktov sledijo povečanim stroškom s precejšnjimi časovnimi odmiki, kar se odraža na poslovanju in zahteva od izdajatelja in družb v skupini nenehen in močan pritisk na stroškovno učinkovitost, predvsem stroškov dela.

Recesija, ki je nastopila z globalno finančno krizo, povzroča vedno večje težave v gospodarstvu; dnevno smo priča stečajem podjetij in odpuščanjem njihovih zaposlenih. Z naraščanjem revščine pada kupna moč prebivalstva, kar povzroča dodatni pritisk na prodajne cene Mlinotestovih izdelkov.

Konec leta 2010 pa je splošna plačilna nesposobnost še zaostrila pogoje poslovanja (glejte tudi poglavje 4.1.1 prospekta).

4.1.7 DRUGA TRŽNA TVEGANJA

Tržno tveganje je tveganje, da bodo spremembe v tržnih cenah, kot so devizni tečaji, obrestne mere (že obrazloženo v poglavjih 4.1.3 in 4.1.4) in lastniški instrumenti, vplivale na prihodke skupine ali na vrednost finančnih instrumentov. Cilj obvladovanja tržnega tveganja je obvladovanje in nadzor nad izpostavljenostjo tržnim tveganjem v razumnih mejah ob hkratni optimizaciji dobička.

4.2 Tveganja v zvezi z naložbo v delnice in trgov vrednostnih papirjev

Naložbe v vrednostne papirje so po svoji naravi tvegane. Zlasti pri naložbi v lastniške vrednostne papirje se je potrebno zavedati, da začetna naložba ni zagotovljena in da je donosnost lahko tudi negativna, v primeru stečaja izdajatelja pa lahko vlagatelj izgubi tudi pretežni del začetnega vložka.

Gibanje cene delnice, ki je uvrščena na organizirani trg, je podvrženo tržnim zakonitostim ponudbe in povpraševanja. V primeru, ko ni aktivnega trgovanja z delnicami izdajatelja, to lahko negativno vpliva na njihovo tržno ceno in likvidnost.

4.2.1 LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Likvidnostno tveganje pomeni, da zaradi pomanjkanja povpraševanja na trgu vrednostnih papirjev vlagatelj delnic v želenem trenutku ne bo mogel prodati oziroma jih bo lahko prodal le po nižji ceni. Nelikvidnost povečuje razliko med ponujeno in povpraševano ceno na trgu, ki se lahko močno razlikujeta od povprečne tržne cene. Na splošno je slovenski trg vrednostnih papirjev bistveno manjši, manj likviden in bolj nestanovit kot uveljavljeni trgi, na primer v Združenih državah Amerike ali v Združenem kraljestvu. Zaradi omejitev slovenskega delniškega trga je cena ponujenih delnic lahko nestanovitna, vlagatelji pa se lahko v primeru neugodnih tržnih razmer soočajo s težavami pri prodaji ponujenih delnic. Tudi bodoče prodaje

pomembnih količin delnic izdajatelja ali domneve, da bi do takšnih prodaj lahko prišlo, lahko negativno vplivajo na tržno ceno delnic.

Gibanje tržne cene delnice MAJG in promet z delnico MAJG na organiziranem trgu LJSE sta predstavljena v poglavju 9.2 tega prospekta.

4.2.2 TRŽNO TVEGANJE

Delnica vsakega izdajatelja je občutljiva na spremembe v gospodarstvu, na katere izdajatelj ne more vplivati in ki lahko povzročijo spremembo vrednosti naložbe, kot npr. sprememba obrestne mere (tveganje obrestne mere) in sprememba zakonodaje (še posebej na področju urejanja trgov denarja in trgov kapitala, na področju davkov in mednarodnega pretoka kapitala). Cena vrednostnih papirjev pa je povezana tudi z naravnimi in ekološkimi nesrečami, vojnami in ostalimi konfliktnimi situacijami. Dejavniki tržnega tveganja vključujejo t.i. sistematično oziroma tržno tveganje, ki pomeni nevarnost nenadnega in dlje časa trajajočega splošnega padca tečaja na delniških trgih, zaradi splošnih tržnih in gospodarskih razmer. Poleg tega pa obstaja tudi t.i. nesistematično tveganje oziroma tveganje izdajatelja, ki je povezano neposredno z izdajateljem, njegovo dejavnostjo in njegovimi aktivnostmi.

5 ZAKONITI REVIZORJI

Računovodske izkaze gospodarske družbe¹ Mlinotest d.d. in računovodske izkaze skupine Mlinotest² na 31.12.2008, 31.12.2009 oz. 31.12.2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala 31.12.2008, 31.12.2009 oz. 31.12.2010 sta revidirala ga. Irena Uršič in g. Marjan Mahnič iz družbe KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., sedež: Ljubljana, poslovni naslov: Železna cesta 8a, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: »KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.«). Družba KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. je vpisana v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo, ga. Irena Uršič in g. Marjan Mahnič pa v trenutku izdelave tega prospekta v register pooblaščenih revizorjev pri Slovenskem inštitutu za revizijo.

Skupščina delničarjev družbe Mlinotest d.d. je na redni letni skupščini dne 16. 6. 2011 za revizorja družbe za leto 2011 ponovno imenovala družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o..

6 IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE

6.1 Izbrane pretekle finančne informacije za skupino Mlinotest

Tabela 4: Ključni finančni podatki za skupino Mlinotest na 31.12. leta 2008, leta 2009 oz. leta 2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala na 31.12. posameznih let, ter podatki na 30.6.2011 oz. za obdobje 1.1.2011 – 30.6.2011

Poslovni izid (v EUR)	2008	2009	2010	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2010
Prihodki od prodaje	50.579.777	57.313.290	59.586.712	31.089.558	29.183.531
EBIT	1.115.013	1.736.448	1.645.973	496.635	678.868
EBITDA	3.996.592	4.837.378	4.468.052	2.028.457	2.140.043
Čisti poslovni izid	749.494	886.632	975.103	207.362	369.208
od tega:					
- dobiček večinskega lastnika	704.848	878.238	1.018.836	228.765	383.496
- dobiček manjšinskega lastnika	44.646	8.395	- 43.734	- 21.403	- 14.288

¹ Poročilo neodvisnega revizorja za poslovno leto 2008 se nanaša na bilanco stanja na 31.12.2008 ter izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev ter druge pojasnjevalne opombe matične družbe Mlinotest d.d.. Poročilo neodvisnega revizorja za poslovni leti 2009 in 2010 se nanaša na bilanco stanja na 31.12. ustreznega leta ter izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala, izkaz vseobsegajočega donosa in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev ter druge pojasnjevalne opombe.

² Poročilo neodvisnega revizorja za poslovno leto 2008 se nanaša na skupinsko bilanco stanja na 31.12.2008 ter skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev ter druge pojasnjevalne opombe. Poročilo neodvisnega revizorja za poslovni leti 2009 in 2010 se nanaša na skupinski izkaz finančnega položaja na 31.12. ustreznega leta ter skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev ter druge pojasnjevalne opombe.

Nadaljevanje tabele...

Finančni položaj (v EUR)	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	30.6. 2011	
Celotna sredstva	47.080.967	49.751.929	55.481.401	54.907.866	
- nekratkoročna sredstva	27.303.754	29.590.942	31.669.242	32.297.305	
- kratkoročna sredstva	19.777.213	20.160.986	23.812.159	22.610.561	
Kapital	27.134.747	28.229.504	28.746.646	28.197.207	
- kapital večinskega lastnika	24.741.333	25.844.464	26.845.708	27.084.660	
- kapital manjšinskih lastnikov	2.393.414	2.385.040	1.900.938	1.112.547	
Finančne obveznosti	9.533.163	11.063.717	15.195.060	13.627.561	
Poslovne obveznosti	9.079.958	9.069.922	9.388.879	10.858.589	
Rezervacije	1.333.098	1.388.785	2.150.816	2.224.508	
Kazalniki finančnega in likvidnostnega položaja	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	30.6. 2011	
Stopnja lastniškosti financiranja (v %)	58%	57%	52%	51%	
(kapital / obveznosti do virov sredstev)					
Stopnja dolgoročnosti financiranja (v %)	69%	69%	63%	66%	
(kapital + dolgoročni dolgovi + rezervacije) / obveznosti do virov sredstev)					
Stopnja osnovnosti investiranja (v %)	55%	53%	52%	53%	
(osnovna sredstva po neopisani vrednosti / sredstva)					
Stopnja dolgoročnosti investiranja (v %)	58%	59%	57%	59%	
(OS po neopisani vrednosti + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve) / sredstva)					
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,05	1,07	1,00	0,97	
(kapital / OS po neopisani vrednosti)					
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,05	0,06	0,24	0,24	
(likvidna sredstva / kratkoročne obveznosti)					
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	0,81	0,79	0,79	0,93	
(likvidna sredstva + kratkoročne terjatve) / kratkoročne obveznosti)					
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,34	1,30	1,17	1,20	
(kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti)					
Kazalniki donosnosti	2008	2009	2010	1.1.-30.6. 2011	1.1.-30.6. 2010
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,03	1,03	1,02	1,02
(poslovni prihodki / poslovni odhodki)					
Koeficient čiste dobičkovnosti kapitala (v %)	2,9%	3,3%	3,5%	1,5%	2,6%
(čisti dobiček v poslovnem letu / povprečni kapital brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)					
EBIT marža (v %)	2,20%	3,03%	2,76%	1,60%	2,33%
(EBIT/Prihodki od prodaje)					
EBITDA marža (v %)	7,90%	8,44%	7,50%	6,52%	7,33%
(EBITDA/Prihodki od prodaje)					

Vir: letna poročila skupine Mlinotest za 2008, 2009 in 2010, »Nerevidirano poročilo o poslovanju družbe Mlinotest in skupine Mlinotest za prvo polletje 2011« in lastni izračuni

Opombe: podatki na 31.12. leta 2008, leta 2009 oz. leta 2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala na 31.12. posameznih let, so bodisi podatki iz revidiranih konsolidiranih izkazov bodisi podatki, izračunani na podlagi podatkov iz teh izkazov; podatki na 30.6.2011 oz. za obdobje 1.1.2011 – 30.6.2011 niso bili revidirani

EBIT je poslovni izid iz poslovanja

EBITDA = EBIT + Amortizacija

6.2 Izbrane pretekle finančne informacije za gospodarsko družbo Mlinotest d.d.

Tabela 5: Ključni finančni podatki za gospodarsko družbo Mlinotest d.d. na 31.12. leta 2008, leta 2009 oz. leta 2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala na 31.12. posameznih let, ter podatki na 30.6.2011 oz. za obdobje 1.1.2011 – 30.6.2011

Poslovni izid (v EUR)	2008	2009	2010	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2010
Čisti prihodki od prodaje	36.765.807	42.523.432	44.785.498	24.298.794	22.180.628
EBIT	268.245	750.125	761.659	331.194	315.467
EBITDA	2.305.300	3.020.145	2.703.030	1.307.113	1.344.021
Čisti poslovni izid	553.168	726.425	937.794	389.635	374.542
Finančni položaj (v EUR)	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011	
Celotna sredstva	38.483.232	40.207.745	44.963.926	45.269.890	
- dolgoročna sredstva	25.147.129	26.871.099	27.173.850	28.603.645	
- kratkoročna sredstva	13.296.334	13.095.010	17.565.514	16.220.969	
- kratkoročne aktivne časovne razmejitve	39.769	241.636	224.562	445.276	
Kapital	20.543.672	21.448.694	22.160.480	22.513.950	
Finančne obveznosti	10.282.610	11.051.469	13.764.325	12.641.560	
Poslovne obveznosti	6.497.783	6.417.705	7.409.609	7.885.724	
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	789.173	847.912	1.242.714	1.337.135	
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	369.995	441.965	386.798	891.520	
Kazalniki finančnega položaja	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011	
Stopnja lastniškosti financiranja (v %)	53%	53%	49%	50%	
(kapital / obveznosti do virov sredstev)					
Stopnja dolgoročnosti financiranja (v %)	65%	67%	59%	62%	
(kapital + dolgoročni dolгови + rezervacije) / obveznosti do virov sredstev)					
Stopnja osnovnosti investiranja (v %)	43%	44%	41%	41%	
(osnovna sredstva po neodpisani vrednosti / sredstva)					
Stopnja dolgoročnosti investiranja (v %)	65%	66%	60%	63%	
(OS po neodpisani vrednosti + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve) / sredstva)					
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,25	1,19	1,21	1,23	
(kapital / OS po neodpisani vrednosti)					
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	0,02	0,05	0,25	0,27	
(likvidna sredstva / kratkoročne obveznosti)					
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti pospešeni koeficient)	0,55	0,51	0,63	0,76	
(likvidna sredstva + kratkoročne terjatve) / kratkoročne obveznosti)					
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	1,02	1,02	0,97	1,01	
(kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti)					
Kazalniki donosnosti	2008	2009	2010	1.1.-30.6.2011	1.1.-30.6.2010
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,01	1,02	1,02	1,01	1,01
(poslovni prihodki / poslovni odhodki)					
Koeficient čiste dobičkovnosti kapitala (v %)	2,73	3,50	4,40	3,52	3,49
(čisti dobiček v poslovnem letu / povprečni kapital brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)					
EBIT marža (v %)	0,73%	1,76%	1,70%	1,36%	1,42%
(EBIT/Čisti prihodki od prodaje)					
EBITDA marža (v %)	6,27%	7,10%	6,04%	5,38%	6,06%
(EBITDA/Čisti prihodki od prodaje)					

Vir: letna poročila skupine Mlinotest za 2008, 2009 in 2010, »Nerevidirano poročilo o poslovanju družbe Mlinotest in skupine Mlinotest za prvo polletje 2011« in lastni izračuni

Opombe: podatki na 31.12. leta 2008, leta 2009 oz. leta 2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala na 31.12. posameznih let, so bodisi podatki iz revidiranih konsolidiranih izkazov bodisi podatki, izračunani na podlagi podatkov iz teh izkazov; podatki na 30.6.2011 oz. za obdobje 1.1.2011 – 30.6.2011 niso bili revidirani

EBIT je poslovni izid iz poslovanja

EBITDA = EBIT + Amortizacija

7 KLJUČNI PODATKI

7.1 Izjava o zadostnosti obratnega kapitala

Tabela 6: Obratni kapital skupine Mlinotest na 30.6.2011 in 31.12.2010 (v EUR)

V EUR	31.12.2010	30.6.2011
KRATKOROČNA SREDSTVA	23.812.159	22.610.561
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	20.430.999	18.905.203
I. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	11.146.250	8.150.744
II. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	9.284.749	10.754.459
KRATKOROČNA SREDSTVA - KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	3.381.160	3.705.358
KRATKOROČNA SREDSTVA - KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	14.527.410	11.856.102

Tabela 7: Obratni kapital družbe Mlinotest d.d. na 30.6.2011 in 31.12.2010 (v EUR)

V EUR	31.12.2010	30.6.2011
KRATKOROČNA SREDSTVA	17.565.514	16.220.969
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	18.136.393	16.073.604
I. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	10.831.469	8.292.564
II. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	7.304.924	7.781.039
KRATKOROČNA SREDSTVA - KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	-570.879	147.365
KRATKOROČNA SREDSTVA - KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	10.260.590	8.439.930

Mlinotest d.d. in celotna skupina Mlinotest imata zadosten obseg kratkoročnih sredstev za pokrivanje kratkoročnih obveznosti.

7.2 Kapitalizacija in zadolženost

Celotni kapital družbe je na dan 30.09.2011 znašal 22.619 tisoč EUR in je predstavljal 46% bilančne vsote. Celotne obveznosti na ta dan so znašale 26.903 tisoč EUR oziroma 54% bilančne vsote.

Celotni kapital skupine Mlinotest je na dan 30.09.2011 znašal 28.359 tisoč EUR in je predstavljal 48% bilančne vsote. Celotne obveznosti skupine Mlinotest na ta dan so znašale 26.903 tisoč EUR oziroma 54% bilančne vsote.

Vse dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti družbe in skupine so zavarovane s hipotekami na nepremičnine in premičnine ter menicami.

Tabela 8: Podrobna sestava obveznosti do virov sredstev na dan 30.09.2011 za družbo Mlinotest d.d.

Mlinotest d.d.	Obveznosti do virov sredstev, 30.9.2011	
	v EUR	Delež v %
KAPITAL	22.619.343	45,7%
REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR	1.105.522	2,2%
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	4.834.672	9,8%
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	20.064.151	40,5%
KRATKOROČNE PČR	898.338	1,8%
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	49.522.026	100,0%

Tabela 9: Podrobna sestava obveznosti do virov sredstev na dan 30.09.2011 za skupino Mlinotest

Skupina Mlinotest	Obveznosti do virov sredstev, 30.9.2011	
	v EUR	Delež v %
KAPITAL	28.358.824	48,0%
REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR	1.982.505	3,4%
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	5.955.305	10,1%
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	21.731.710	36,8%
KRA TKOROČNE PČR	1.090.893	1,8%
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	59.119.237	100,0%

7.3 Interes fizičnih in pravnih oseb, ki sodelujejo pri ponudbi

Izdajatelj ni seznanjen z obstojem fizičnih ali pravnih oseb, vpletenih v ponudbo novih delnic družbe Mlinotest d.d. javnosti oz. uvrstitev teh delnic družbe Mlinotest d.d. v organizirano trgovanje po tem prospektu, ki bi imele morebitne interese, vključno z nasprotujočimi, ki bi bili bistveni za predmetno ponudbo delnic javnosti oz. uvrstitev teh delnic v organizirano trgovanje.

Družba ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju tudi: »ALTA Invest d.d.«) izdajatelju nudi strokovno svetovanje in storitve v zvezi s povečanjem osnovnega kapitala na podlagi odobrenega kapitala, v zvezi s ponudbo novih delnic javnosti in prvo prodajo novih delnic v Republiki Sloveniji ter z izdajo novih delnic družbe v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo novih delnic družbe na organizirani trg LJSE, pri čemer strokovno svetovanje družbe ALTA Invest d.d. za izdajatelja ni zavezujoče in se izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve oziroma pripombe ALTA invest d.d. sprejel v vsebino teh dokumentov ali ne in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino teh dokumentov. Tako se ALTA Invest d.d. v nobenem primeru in v nobenem pomenu ne šteje kot oseba, ki bi/je sodelovala pri izdelavi prospekta in zato tudi v nobenem primeru ne odgovarja za vsebino in podatke v prospektu.

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana je tudi pooblaščen član za vpis novih delnic.

Nadalje, ALTA Invest d.d. je za izdajatelja izdelala tudi oceno tržne vrednosti lastniškega kapitala družbe Mlinotest d.d. in izsledke predmetnega vrednotenja izdajatelju posredovala v obliki pisnega dokumenta »Poročilo o vrednotenju – Ocena vrednosti delnice družbe Mlinotest d.d.; Ljubljana, 15.11.2011«.

7.4 Razlogi za ponudbo novih delnic in uporaba neto izkupička iz dokapitalizacije

Sredstva, pridobljena s povečanjem osnovnega kapitala oz. izdajo in prodajo novih delnic družbe, ki se ponujajo s tem prospektom, namerava Mlinotest d.d. uporabiti za naslednje namene in v naslednji višini:

- 1,0 mio EUR za izboljšanje finančne strukture, kar bi izboljšalo pogajalsko moč z bankami in znižalo prihodnje stroške dolžniškega financiranja oziroma jih ohranilo na trenutnih nivojih; gre tudi za pokrivanje prihodnjih investicijskih načrtov ter zagotovitev možnosti povečanja obratnega kapitala;
- 2,3 mio EUR za širjenje tržnega deleža z možnim nakupom dela dejavnosti ali proizvodnih obratov konkurence;
- 4,2 mio EUR za nakup nepremičnine v Ajdovščini; nakup bo služil nadaljnjemu razvoju proizvodnih programov v okviru Mlinotesta.

V kolikor bo v okviru ponudbe novih delnic družbe Mlinotest d.d. javnosti, ki poteka na podlagi tega prospekta, vpisana in vplačana celotna emisija novih delnic, bodo ta sredstva zadoščala za vse zgoraj navedene načrte. Novi proizvodni programi oziroma nakupi proizvodnih obratov ali delov dejavnosti konkurenčnih družb v vsakem primeru sodijo v širši okvir dejavnosti, ki jih izdajatelj že doslej opravlja in želi s temi potezami predvsem okrepiti svojo tržno moč, širiti moč svojih blagovnih znamk ter z inovativnimi vsebinami in postopki dvigniti dodano vrednost svojih izdelkov.

8 PODATKI O IZDAJATELJU

8.1 Poslovna preteklost in razvoj izdajatelja

8.1.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

Firma: MLINOTEST Živilska industrija d.d.
Skrajšana firma družbe: MLINOTEST d.d.

8.1.2 Kraj registracije izdajatelja in številka registracije

Matična številka: 5132061000
Davčna številka: SI36195618
Številka vpisa v sodni register: vložna številka 1/00069/00
Kraj registracije: Okrožno sodišče v Novi Gorici
Šifra osnovne dejavnosti: 10.610 -Mlinarstvo
Dejavnosti družbe Mlinotest d.d. so vpisane v statutu družbe, med ključne dejavnosti družbe pa sodijo: mlinarstvo (mletje in lučenje žit, to je predelava pšenice, koruze, ječmena in ajde); proizvodnja testenin, proizvodnja kruha, svežega peciva, slaščic in sladkornih izdelkov ter trgovina na drobno v nespecializiranih prodajalnah, pretežno z živili. O dejavnosti izdajatelja je več napisano v poglavju 15.1 prospekta.

8.1.3 Datum vpisa ustanovitve izdajatelja v register

Datum ustanovitve: 31.10.1955
Datum vpisa v sodni register: 17.11.1955
Trajanje izdajatelja: za nedoločen čas

8.1.4 Sedež in pravna oblika izdajatelja

Sedež: Ajdovščina
Poslovni naslov: Tovarniška cesta 14, 5270 Ajdovščina
Telefon: 05 36 44 500
Faks: 05 36 44 618
E- pošta: info@mlinotest.si
Spletna stran: www.mlinotest.si

Pravnoorganizacijska oblika: delniška družba
Država vpisa v register: Republika Slovenija
Zakonodaja, po kateri posluje izdajatelj:

Izdajatelj posluje v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/09 – ZGD-1-UPB3 in 33/11; v nadaljevanju ZGD-1) in po drugi veljavni slovenski zakonodaji.

Sestava skupine Mlinotest:

Skupino MLINOTEST sestavljajo obvladujoča družba Mlinotest d.d. in njene odvisne družbe (stanje na dan 31.12.2010 in 30.6.2011):

Tabela 10: Odvisne družbe družbe Mlinotest d.d. na dan 31.12.2010 in 30.6.2011

Družba	Sedež	Delež Mlinotesta d.d. v osnovnem kapitalu		Delež glasovalnih pravic družbe Mlinotest d.d.	
		30.6. 2011	31.12. 2010	30.6. 2011	31.12. 2010
Mlinotest Kruh Koper d.o.o. Koper	Ulica 15. maja 12, 6000 Koper	99,1%	99,1%	99,1%	99,1%
Finholding d.o.o.	Železna cesta 18, Ljubljana	100,0%	60,0%	100,0%	60,0%
Mlinotest Trgovina d.o.o. Umag	Joakima Rakovca 2, Umag, Hrvaška	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Žitoproizvod d.d. Karlovac	Banija 69, Karlovac, Hrvaška	87,39%	87,39%	92,45%	92,40%
Mlinotest – S	Kraljevačka-Istočna radna zona BB, Ruma, Srbija	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Na dan 1. 12. 2011 so deleži družbe Mlinotest d.d. v navedenih odvisnih družbah enaki kot na dan 30.06.2011.

8.1.5 Pomembni dogodki v razvoju dejavnosti izdajatelja in skupine Mlinotest

Začetki 200-letne tradicije Mlinotesta oz. njegovih prednikov segajo v leto 1804, ko je bil ob reki Hubelj zgrajen mlin, imenovan Flucov mlin. V letu 1958 je bila zgrajena tovarna testenin, v letu 1962 pa še tovarna močnih krmil. V obdobju 1963 do 1968 je potekalo povezovanje mlevske in pekarske dejavnosti na Primorskem. Zaradi dotrajanosti opreme in neustreznih prostorov so bile po priključitvi zgrajene nove pekarnе v Idriji, Postojni, Ajdovščini, Bertokih in Tolminu. Z investicijami v novogradnjo ključnih objektov za proizvodnjo v letih 1975/76 je bil na sedanji lokaciji zgrajen nov industrijski kompleks »Mlinotest«.

Leta 1995 je bilo izpeljano lastninsko preoblikovanje družbe z družbenim kapitalom v delniško družbo z znanimi lastniki v zasebni lasti. Leta 1998 je bila v Republiki Hrvaški ustanovljena družba Mlinotest Trgovina Umag d.o.o. V letu 2000 so bile obnovljene proizvodne linije v tovarni testenin, družba Mlinotest d.d. pa je v tem letu pridobila več kot 90-odstotni lastniški delež družbe Peks d.d. iz Škofje Loke, ki se junija 2001 družba preimenovala v Mlinotest Peks d.o.o. Leta 2001 je družba Mlinotest d.d. pridobila večinski lastniški delež družbe Kruh Koper d.o.o., ki se je nato preimenovala v Mlinotest Kruh Koper d.o.o.. V začetku leta 2003 je družba Mlinotest d.d. zaradi vse večje konkurenčnosti in »ranljivosti« dejavnosti proizvodnje krmnih mešanic z vstopom v EU odprodala mešalnico močnih krmil. V istem obdobju je družba Mlinotest d.d. pridobila večinski delež družbe Žitoproizvod d.d. iz Karlovca. V letu 2004 je bila zaključena investicija sodobne nove pekarnе v Umagu. Konec let 2004 sta bili družbi Pekarne Mlinotest d.o.o. in Mlinotest Peks d.o.o. pripojeni k matični družbi. Sredi leta je 2005 je bila zaključena investicija v novo pekarno v Ajdovščini.

V začetku 2007 je bil končan prevzem ciljne družbe Mlinotest d.d. s strani prevzemnika Vipa d.d..

Sredi leta 2008 je družba Mlinotest d.d., skupaj z družbo Vipa d.d., pridobila večinski delež primorske pekarske družbe Pecivo d.d. iz Nove Gorice preko družbe Finholding d.o.o..

Od leta 2008 skupina Mlinotest razvija in širi lastno maloprodajno mrežo. V letu 2010 je bila zaključena investicija posodobitve pekarske proizvodnje v družbi Mlinotest Kruh Koper d.o.o. Koper. Konec leta 2010 je izdajatelj v Srbiji ustanovil družbo Mlinotest S, katere dejavnost bo proizvodnja in trženje svežih testenine in njokov, programa, ki po dosedanjih izkušnjah izdajatelja tako v Sloveniji kot tudi na Hrvaškem, zagotavlja visoko donosnost.

Družba Mlinotest d.d. s svojo dolgoletno tradicijo in prepoznavnostjo na tržišču doživlja dobo zrelosti. Vlaganja družbe so namenjena tehnološkemu razvoju podjetja in utrditvi lastnih blagovnih znamk, ki bodo omogočile nadaljnje stabilno poslovanje, rast podjetja in zadovoljevanje potreb trga.

Z obstoječimi delnicami izdajatelja z oznako MAJG se trguje v standardni kotaciji Ljubljanske LJSE. Z delnicami MAJG se je na organiziranem trgu LJSE pričelo trgovati 3. 4. 2000.

8.2 Naložbe

8.2.1 Opis izdajateljevih glavnih investicij v zadnjih treh poslovnih letih

Skupina Mlinotest je v obdobju od pričetka leta 2008 do 30.06.2011 za naložbe v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva namenila skupaj 14,91 mio EUR (od tega 12,96 mio EUR za naložbe v opredmetena osnovna sredstva). Večje nabave opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo posodobitve maloprodajnih poslovalnic, nakup linije za proizvodnjo gotovih mešanic, ureditev kotlarne na biomaso, nakup linije za pakiranje testenin v kartonsko embalažo, posodobitev pekarnice v družbi Mlinotest Kruh Koper d.o.o. ter vlaganje v sistem za kogeneracijo pare in električne energije.

Naložbe družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva v posameznih obračunskih obdobjih (leto 2008, 2009 in 2010 ter prvo polletje 2011) so podrobneje predstavljene v nadaljevanju tega poglavja.

Tabela 11: Pregled vlaganj v neopredmetena in opredmetena osnovna sredstva skupine Mlinotest (po posameznih družbah) v EUR v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2008, 2009 in 2010 in v prvem polletju 2011

v EUR	I-VI/2011	Leto 2010	Leto 2009	Leto 2008	Skupaj 1.1.2008 - 30.6.2011
Mlinotest d.d.	1.038.138	2.509.046	3.895.991	2.109.921	9.553.096
Mlinotest Kruh Koper d.o.o.	291.879	2.230.082	607.081	146.389	3.275.431
Pecivo Nova Gorica d.d.	23.528	42.697	484.126	15.165	565.516
Fino		0	2.313		2.313
Mlinotest Trgovina Umag d.o.o.	13.704	17.543	16.146	60.128	107.521
Žitoproizvod Karlovac d.d.	131.507	448.960	333.181	220.912	1.134.560
Mlinotest –S d.o.o. Ruma	117.853	152.530	-		270.383
Skupaj	1.616.610	5.400.859	5.338.838	2.552.515	14.908.822

Opomba: Z naložbami v osnovna sredstva in investicijskimi vlaganji je mišljeno povečanje osnovnih sredstev med 1.1. in 31.12. posameznega leta (oz. med 1.1. in 30.6.2011) pred morebitnimi odtujitvami, odpisi, tečajnimi razlikami in amortizacijo.

Leto 2008

V družbi Mlinotest d.d. je bilo v letu 2008 za nove naložbe v osnovna sredstva in investicijska vlaganja namenjeno 2.109.921 EUR, od tega:

- za nabavo neopredmetenih sredstev 114.349 EUR, od tega 78.764 EUR za licenco za program za maloprodajo in 32.784 EUR v ureditev poslovnega objekta v najemu,
- za nabavo opredmetenih osnovnih sredstev 1.995.572 EUR; večje nabave v letu 2008 predstavlja obnova trgovine v Škofji Loki v znesku 374.081 EUR ter obnova trgovine v Ajdovščini v znesku 649.082 EUR.

Skupno je družba Mlinotest d.d. v 2008 kar 59 % investicijskih sredstev namenila širjenju lastne maloprodajne mreže.

V skupini Mlinotest je bilo v letu 2008 za nove naložbe v osnovna sredstva in investicijska vlaganja namenjeno 2.552.515 EUR, od tega za nabavo opredmetenih osnovnih sredstev 2.462.107 EUR, pri čemer večje nabave v letu 2008 predstavljajo posodobitve maloprodajnih poslovalnic v višini 1.151.683 EUR, linija za proizvodnjo gotovih mešanic v višini 108.128 EUR in pakirni stroj v višini 158.892 EUR.

V drugi polovici leta je družba Mlinotest d.d. skupaj z matično družbo Vipa d.d. prevzela družbo Finholding d.o.o., ki je večinski lastnik pekarske družbe Pecivo d.d. iz Nove Gorice, tako da so se pričeli postopki vključitve v skupino Mlinotest na vseh področjih poslovanja.

Leto 2009

V letu 2009 je bilo veliko truda in aktivnosti vloženega v širitev lastne maloprodajne mreže, ki postaja za proizvodne programe vse pomembnejša, poleg tega pa pozitivno vpliva na tekočo likvidnost družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest, in v nadaljevanje posodobitve in prenove proizvodnih kapacitet. V tem letu je bila začeta večja investicija obnove pekarnе družbe Mlinotest Kruh Koper d.o.o., izgradnja objekta trgovine v Novi Gorici in več manjših investicij v infrastrukturo in opremo.

Glede na zastavljen koncept širitve lastne maloprodaje so bili v letu 2009 odprti trije butiki kruha in slaščic in sicer v Kopru, Zagrebu in Karlovcu. Odprta je bila tudi industrijska trgovina Mlinotest poleg pekarnе Pecivo v Novi Gorici.

V družbi Mlinotest d.d. je bilo v letu 2009 za nove naložbe v osnovna sredstva in investicijska vlaganja skupno namenjeno 3.895.991 EUR, od tega :

- 1.765.456 EUR za nabavo neopredmetenih sredstev, in sicer pretežni del (1.708.500 EUR) za nakup tržnega deleža na Gorenjskem, glavino preostanka pa za licenco za program za maloprodajo in v ureditev poslovnega objekta v najemu;
- 2.130.535 EUR za nabavo opredmetenih osnovnih sredstev; večje nabave v letu 2009 predstavlja investicija v maloprodaji - nakup zemljišč in zgradb na Gorenjskem v višini 834.501 EUR.

Skupno je družba Mlinotest d.d. v 2009 kar 76 % vseh investicijskih sredstev namenila širjenju lastne maloprodajne mreže.

Za nabavo opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009 je skupina Mlinotest porabila 5.338.838 EUR, od tega 3.576.330 EUR za nabavo opredmetenih osnovnih sredstev - večje nabave v letu 2009 predstavlja investicija v maloprodaji v višini 1.546.136 EUR ter posodobitev proizvodnih prostorov v višini 496.461 EUR – preostanek se je porabil za povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev, pri čemer se pretežni del tega povečanja se nanaša na nakup tržnega deleža na Gorenjskem v višini 1.708.500 EUR.

Leto 2010

Leto 2010 izdajatelj ocenjuje kot investicijsko intenzivno: nadaljevanje investicije v obnovo pekarnе družbe Mlinotest Kruh Koper d.o.o., izgradnja toplotne postaje na biomaso v industrijskem kompleksu v Ajdovščini (omogoča uporabo lesnih sekancev ali drugih virov biomase), instaliranje nove pakirne tehnike v tovarni testenin (s tem je bila omogočena prenova celostne podobe skupine sušenih testenin), urejanje in odpiranje prodajaln in butičnih prodajaln, in sicer v Sloveniji in na Hrvaškem, ter postavitve proizvodnje svežih testenin v Srbiji (ustanovitev družbe Mlinotest-S d.o.o. ter vzpostavitev infrastrukturno urejenega obrata za proizvodnjo njokov in svežih polnjenih testenin), so bile najpomembnejše izmed investicij v letu 2010.

V družbi Mlinotest d.d. je bilo v letu 2010 za nove naložbe v osnovna sredstva in investicijska vlaganja namenjeno skupno 2.509.046 EUR, od tega:

- 57.959 EUR za nabavo neopredmetenih sredstev, in sicer predstavlja pretežni del analiza stanja poslovnih procesov;
- 2.451.088 EUR za nabavo opredmetenih osnovnih sredstev; in sicer večje nabave predstavlja investicija v kotlaro na biomaso v višini 967.775 EUR in investicija v pakiranje v kartonsko embalažo v višini 487.517 EUR.

Skupno je družba Mlinotest d.d. v 2010 kar 40 % investicijskih sredstev namenila za izgradnjo toplotne postaje na biomaso.

V skupini Mlinotest so v letu 2010 za nove naložbe v osnovna sredstva in investicijska vlaganja namenili 5.400.859 EUR, od tega 5.308.897 EUR za nabavo opredmetenih osnovnih sredstev; večje nabave v letu 2010 predstavljata investiciji v družbi Mlinotest d.d. (ureditev kotlarne na biomaso v višini in investicija v pakiranje v kartonsko embalažo – opisano zgoraj) ter investicija v posodobitev pekarnе v družbi Mlinotest Kruh Koper d.o.o. v višini 1.988.389 EUR.

V 2010 je skupina Mlinotest nadaljevala z opremljanjem butičnih trgovin v Sloveniji in na Hrvaškem. Konec leta 2010 je bila ustanovljena družba Mlinotest – S d.o.o. v Srbiji, ki je v letu 2011 začela s proizvodnjo in trženjem svežih testenin in njokov na srbskem tržišču.

Leto 2011

V prvem polletju 2011 je skupina Mlinotest nove naložbe v osnovna sredstva in investicijska vlaganja namenila 1.616.610 EUR. Večje nabave v prvem polletju 2011 predstavlja investicija kogeneracije električne energije v višini 382 tisoč EUR, oprema trgovin in butičnih prodajaln v Sloveniji in na Hrvaškem v višini 359 tisoč EUR ter oprema za proizvodnjo testenine in njokov v višini 314 tisoč EUR.

8.2.2 Opis pglavitnih investicij izdajatelja, ki še potekajo, skupaj z razkritjem virov financiranja in geografske porazdelitve teh naložb

Zaradi optimiranja poslovnih procesov družbe je v teku naložba v nov informacijski sistem.

Investicija obsega nakup in namestitve novega sistema tehnic za kontinuirano merjenje pretoka in spremljanje izplena mlevskih izdelkov, v kontrolnem laboratoriju nakup hitrega analizatorja, nakup nove systemske in programske opreme za spremljanje materialnih tokov od prevzema materiala do dostave izdelkov na prodajno mesto za zagotovitev kakovostnega obvladovanje materialnih tokov in s tem poslovnih procesov.

Poleg tega pa so v teku tudi investicije v sistem, ki bo izdajatelju zagotovil energetske učinkovitost. V letu 2010 je bila v industrijskem kompleksu v Ajdovščini postavljena toplotna postaja na biomaso, ki bo v letu 2011 dopolnjena še s turbino za proizvodnjo električne energije. Kogeneracija, drugi izraz je tudi soprodukcija pare in električne energije, temelji na fizikalni zakonitosti, da je mogoče visokotlačno pregreto paro pred uporabo v tehnološkem postopku voditi skozi parni motor. Pri tem para odda del energije, ki poganja električni generator. Električno energijo je mogoče oddajati v obrežje po subvencionirani ceni.

Izdajatelj bo omenjene investicije financiral z dolgoročnimi sredstvi SID banke.

8.2.3 Informacije o pglavitnih prihodnjih investicijah izdajatelja, za katere so se poslovodni organi že trdno zavezali

Investicije v naslednjih letih:

1. Sodobno regalno skladišče za cca 7000 paletnih mest z opremo.
2. Menjava linije za proizvodnjo dolgih testenin s pripadajočo pakirno tehniko.
3. Ureditev infrastrukture v veliki pekarni. Zaradi združevanja proizvodnje in večanja števila zaposlenih je potrebno urediti novo pralnico košar in nov sanitarni trakt za zaposlene.

9 INFORMACIJE O DELNICAH, KI SO PREDMET PONUDBE JAVNOSTI IN KI BODO SPREJETE V TRGOVANJE

9.1 Izjava o sklepih, pooblastilih in odobritvah, na temelju katerih bodo izdane nove delnice ter pričakovani datum nove izdaje

Na dan 1. 12. 2011 znaša v sodni register vpisani osnovni kapital izdajatelja 10.724.002,68 EUR in je razdeljen na 2.569.900 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic z glasovalno pravico (v nadaljevanju: »**obstoječe delnice**«), tako da pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu na obstoječo delnico znaša 4,1729260594 EUR. V ta osnovni kapital še ni vključeno povečanje osnovnega kapitala po tem prospektu.

Skupščina izdajatelja je dne 22. 6. 2010 sprejela sklep o spremembi statuta izdajatelja z določilom o odobrenem kapitalu, s katerim je pooblastila upravo izdajatelja, da lahko v soglasju z nadzornim svetom v obdobju petih let po vpisu te spremembe statuta družbe v sodni register poveča osnovni kapital družbe z izdajo novih delnic do višine polovice osnovnega kapitala družbe, vpisanega na dan sprejema te spremembe statuta, torej do največ 4.984.929,48 EUR, pri čemer:

- o vsebini pravic iz delnic in o pogojih za izdajo delnic odloča uprava družbe, ki mora za svojo odločitev pridobiti soglasje nadzornega sveta;
- lahko uprava na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta tudi določi, da se prednostna pravica obstoječih delničarjev do vpisa novih delnic izključi;
- se nadzorni svet družbe pooblasti za sprejem sprememb statuta družbe, ki zadevajo uskladitev besedila zaradi povečanja osnovnega kapitala družbe na podlagi določil o odobrenem kapitalu;

(v nadaljevanju: »**odobreni kapital**«).

Sklep skupščine izdajatelja o odobrenem kapitalu je bil dne 30. 6. 2010 vpisan v sodni register.

Osnovni kapital družbe Mlinotest d.d. je bil na podlagi statutarnega pooblastila za povečanje osnovnega kapitala iz naslova odobrenega kapitala že povečan za 754.143,72 EUR z izdajo 180.723 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic družbe. Podrobnosti o predmetnem povečanju osnovnega kapitala so razkrite v poglavju 30.1.4 prospekta.

Uprava izdajatelja je v soglasju z nadzornim svetom na podlagi statutarnega pooblastila (točka 3.19.a statuta družbe MLINOTEST d.d.) za povečanje osnovnega kapitala iz naslova odobrenega kapitala dne 22. 11. 2011 sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe z denarnimi vložki iz sedanjih 10.724.002,68 EUR za največ 3.816.704,23 EUR na največ 14.540.706,91 EUR z izdajo do največ 914.635 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic (v nadaljevanju: »**nove delnice**« oz. »**ponujene delnice**«), v nadaljevanju: »sklep o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 22. 11. 2011«). Osnovni kapital izdajatelja bo po vpisu sklepa o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 22.11.2011 v sodni register znašal največ 14.540.706,91 EUR ter bo razdeljen na do 3.484.535 navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic, z nespremenjenim pripadajočim zneskom v osnovnem kapitalu izdajatelja na 1 kosovno delnico, t.j. v višini 4,1729260594 EUR.

Pričakovan datum izdaje novih delnic v nematerializirani obliki v centralnem registru, ki ga vodi KDD, če bodo za to izpolnjeni pogoji, je v prvi polovici marca 2012.

9.2 Osnovne informacije o obstoječih in novih delnicah izdajatelja

Obstoječe delnice so v vseh pogledih **enakovredne** in tvorijo **en razred**. Obstoječe delnice so izdane v **nematerializirani** obliki in vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: »**KDD**«) z oznako **MAJG** in **ISIN kodo SI0031108200**. Z

obstoječimi delnicami z oznako MAJG se trguje v standardni kotaciji LJUBLJANSKE BORZE d.d. Ljubljana (v nadaljevanju: »LJSE«).

Izdajatelj skladno s tem prospektom ponuja **do največ 914.635 novih delnic**.

Nove delnice so **navadne imenske kosovne delnice brez oznake valute**, ki skupaj z obstoječimi delnicami družbe tvorijo **isti razred** in dajejo njihovim imetnikom **upravičenja in pravice, ki so enaka kot upravičenja in pravice že obstoječih delnic družbe**.

Nove delnice bodo razdeljene in izročene skladno s predpisi o izdaji delnic v nematerializirani obliki in v skladu s tem prospektom. Nove delnice bodo izdane v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD z oznako MAJG in ISIN kodo SI0031108200 in uvrščene na organizirani trg LJSE (razširitev kotacije obstoječih delnic). Oseba, ki bo vpisala in vplačala nove delnice, se vpiše kot imetnik v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD.

Nove delnice bodo **prosto prenosljive**, v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi, statutom izdajatelja ter pravili poslovanja KDD. Izdane bodo na podlagi **slovenske zakonodaje**; za reševanje morebitnih sporov v zvezi z novimi delnicami je pristojno **stvarno pristojno sodišče v Novi Gorici**.

Ostali pogoji in podrobnejši postopek ponudbe novih delnic javnosti so določeni v poglavju 10 prospekta.

Tabela 12: Pregled značilnosti delnic (obstoječih in novih) družbe Mlinotest d.d. in druge informacije v zvezi z delnicami (obstoječimi in novimi) družbe Mlinotest d.d.

Vrsta delnic:	redne (navadne)
Imenski / Prinosniški:	imenski
Delnice z nominalnim zneskom / kosovne delnice:	kosovna delnica
Nominalni znesek / Pripadajoč znesek:	4,1729260594 EUR (pripadajoč znesek)
Valuta delnic	nimajo oznake valute
Oblika delnic:	izdane v nematerializirani obliki in vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana, Tivolska c. 48, 1000 Ljubljana
ISIN:	SI0031108200
Oznaka delnic v centralnem registru KDD:	MAJG
Prenosljivost delnic:	prosto prenosljive, v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi, statutom izdajatelja ter pravili poslovanja KDD
Opis pravic, povezanih z delnicami:	- pravica do udeležbe pri upravljanju družbe; - pravica do dela dobička (dividenda); - pravica do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe; - v primeru povečanja osnovnega kapitala družbe, prednostna pravica do vpisa novo izdanih delnic, če prednostna pravica s sklepom o povečanju osnovnega kapitala ni v celoti ali deloma izključena
Tip glasovalne pravice:	Glasovanje. Način sklicevanja letnih skupščin in izrednih skupščin, pogoji v zvezi z udeležbo delničarjev na skupščinah izdajatelja in uresničevanjem njihovih glasovalnih pravic, kot tudi pogoji za veljavno odločanje skupščine so predstavljeni v poglavju 30.2.5 prospekta.
Zakonodaja, po kateri so bili vrednostni papirji izdani	slovenska zakonodaja
Pristojno sodišče za reševanje morebitnih sporov v zvezi z delnicami	stvarno pristojno sodišče v Novi Gorici
Mesto trgovanja z delnicami:	standardna kotacija LJUBLJANSKE BORZE d.d. Ljubljana

Dividende:

Dividende se izplačujejo v rokih, višini in na način, določen s sklepom skupščine izdajatelja o delitvi bilančnega dobička.

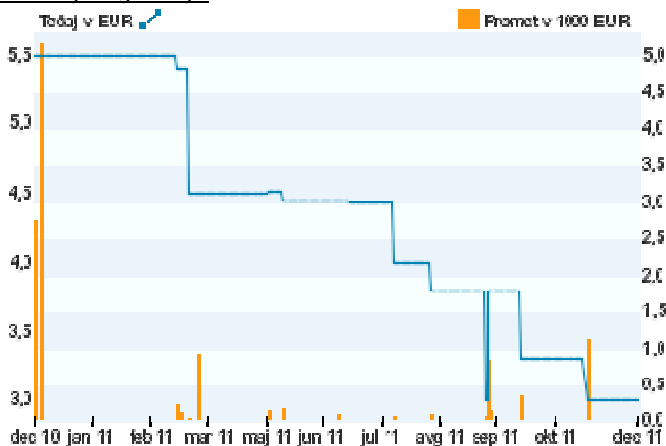
Določbe statuta izdajatelja v zvezi z delitvijo dobička ter pretekle in pričakovana dividendna politika izdajatelja so predstavljeni v poglavju 29.5 prospekta.

Za imetnike nerezidente ne veljajo posebne omejitve, postopki izplačila dividend tečejo skladno z veljavno zakonodajo.

Upravičenje do dividende zastara v skladu z Obligacijskim zakonikom v roku 3 let. V primeru, da v navedenem roku, ki je bil določen za zastaranje upravičenja do dividende, imetniki delnic niso izkoristili pravice do izplačila njim pripadajoče dividende, se znesek neizplačane dividende na dan zastaranja upravičenja knjiži med zadržane dobičke izdajatelja.

Grafikon: *Grafični prikaz dnevnega gibanja zaključnega tečaja in prometa z delnicami MAJG za zadnjih 12 mesecev (1. 12. 2010 – 1.12. 2011) v standardni kotaciji LJSE (x-os: datum, leva y-os: tečaj delnice MAJG v EUR, desna y-os: promet z delnico MAJG v 1000 EUR)*

Obdobje trgovanja: 3. 4. 2000-



Vir: LJSE, www.ljse.si

9.3 Obvezni predpisi glede obveznih ponudb za prevzem in/ali izstop in izključitev delničarjev

Relevantni predpisi, ki urejajo prevzeme, izključitve in izstope, so:

- Zakon o gospodarskih družbah (Ur. l. RS 42/06 s spremembami in dopolnitvami, ZGD-1);
- Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS 67/07 s spremembami in dopolnitvami, ZTFI) in na njegovi podlagi izdani podzakonski akti;
- Zakon o bančništvu – ZBan-1 (Ur. l. RS, št. 131/06 s spremembami in dopolnitvami; ZBan-1) in na njegovi podlagi izdani podzakonski akti;
- Zakon o prevzemih (Ur. l. RS 79/06 s spremembami in dopolnitvami, ZPre-1);
- Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. l. RS 23/99) s spremembami in dopolnitvami, ZNVP);

- Uredba Komisije (ES) št. 809/2004 z dne 29. aprila 2004 o izvajanju Direktive 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Sveta glede informacij, vsebovanih v prospektih, in glede oblike, vključitve s sklicevanjem in objavo teh prospektov in razširjanje oglasov (UL L št. 149 z dne 30.4.2004, spremembe in dopolnitve);
- Obligacijski zakonik (Ur.l. RS 83/01 s spremembami in dopolnitvami, OZ);
- Pravila Borze (Ur. l. RS 88/10 s spremembami in dopolnitvami);
- Pravila poslovanja KDD - Centralne klirinško depotne družbe, d.d., Ljubljana (Ur. l. RS 137/04 s spremembami in dopolnitvami);
- Navodila KDD - Centralne klirinško depotne družbe, d.d., Ljubljana

9.4 Prezemne ponudbe za delnice izdajatelja

V letih 2010 in 2011 ni bilo prezemnih ponudb za odkup delnic izdajatelja.

9.5 Informacija o davkih

V nadaljevanju naveden povzetek informacij o davkih je splošnega značaja in opisuje pomembne posledice davka od dohodkov v Republiki Sloveniji v zvezi s pridobivanjem, lastništvom in prodajo delnic. To ni izčrpen opis vseh davčnih posledic pridobivanja, lastništva in prodaje delnic. Ta povzetek nima namena in naj se ne bi razlagal kot pravni ali davčni nasvet kateremukoli posameznemu imetniku delnic. Potencialni vlagatelji se morajo v luči svojih posebnih okoliščin glede splošnih slovenskih in drugih nacionalnih davčnih posledic pridobitve, lastništva ali odtujitve delnic posvetovati s svojimi davčnimi svetovalci. Izdajatelj nadalje opozarja na tveganje morebitne spremembe davčne zakonodaje.

9.5.1 Obdavčitev prometa

Na podlagi 4.e. točke 44. člena Zakona o davku na dodano vrednost (Uradni list RS, št. 117/2006) so plačila davka na dodano vrednost oproščene finančne transakcije, vključno s posredovanjem (razen upravljanja, hrambe, investicijskega svetovanja in storitev v zvezi s prevzemi), z delnicami, deleži v podjetjih ali združenjih, obveznicami in drugimi vrednostnimi papirji, razen z dokumenti o lastninski pravici na blagu in pravicami in deleži.

9.5.2 Obdavčitev donosov – pravne osebe

A/ Prejete dividende in dohodki, ki so podobni dividendam

- 1) Pri določanju davčne osnove zavezanca se prejete dividende oziroma drugi deleži iz dobička, vključno z dohodki, ki so podobni dividendam iz 74. člena Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2; Uradni list RS, št. 117/2006 s spremembami), razen skritih rezerv iz 74. člena tega zakona, ki niso bile predmet obdavčitve pri izplačevalcu, izvzamejo iz davčne osnove prejemnika, če je izplačevalec:
 1. zavezanec za davek po tem zakonu; ali
 2. za davčne namene rezident v državi članici EU v skladu s pravom te države in se v skladu z mednarodno pogodbo o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, sklenjene z državo nečlanico EU, ne šteje kot rezident izven EU in je poleg tega zavezanec za enega od davkov, v zvezi s katerimi se uporablja skupen sistem obdavčevanja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance, kjer se za zavezanca ne šteje družba, ki je davka oproščena ali ima možnost izbire obdavčitve; ali
 3. zavezanec za davek od dohodka oziroma dobička, primerljiv z davkom po tem zakonu in ni rezident države, v primeru poslovne enote pa se ta ne nahaja v državi, v kateri je splošna oziroma povprečna nominalna stopnja obdavčitve dobička družb nižja od 12,5% in je država objavljena na seznamu v skladu z 8. členom ZDDPO-2, pri tem pa ta alineja ne velja za izplačevalca, ki je rezident druge države članice EU po 2. točki tega odstavka tega člena.

- 2) Določbe prejšnjega odstavka se za prejemnika nerezidenta uporabljajo, če je njegova udeležba v kapitalu oziroma upravljanju osebe, ki deli dobiček, povezana z dejavnostmi oziroma posli, ki jih nerezident opravlja v poslovni enoti v Sloveniji oziroma preko poslovne enote v Sloveniji.
- 3) Dohodki iz prvega odstavka se izvzamejo iz davčne osnove prejemnika, če so bili v tekočem ali v preteklih davčnih obdobjih na njihovi podlagi v davčno osnovo vključeni prihodki.

B/ Dobički iz odsvojitve lastniških deležev

- 1) Pri določanju davčne osnove zavezanca rezidenta in nerezidenta, ki opravlja dejavnost oziroma posle v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji, ki ustvari dobiček iz odsvojitve lastniških deležev v gospodarskih družbah, zadrugah in drugih oblikah organiziranja, se 50% tega dobička izvzame iz davčne osnove zavezanca, če je bil zavezanec, ki ustvari dobiček, udeležen v kapitalu oziroma pri upravljanju druge osebe tako, da je imetnik poslovnega deleža, delnic ali glasovalnih pravic v višini najmanj 8% in znaša čas trajanja te udeležbe v kapitalu oziroma upravljanju gospodarske družbe, zadruga ali druge oblike organiziranja najmanj 6 mesecev in je v tem obdobju nepretrgoma za poln delovni čas zaposloval vsaj eno osebo.
- 2) Izguba iz odsvojitve lastniških deležev iz prvega odstavka tega člena se zavezancu prizna v višini 50%.
- 3) Določbe prvega odstavka se ne uporabljajo za dobičke iz naložb v lastniške deleže v gospodarske družbe, zadruga in druge oblike organiziranja, ki imajo sedež ali kraj dejanskega delovanja posloводства v državah, v katerih je splošna oziroma povprečna nominalna stopnja obdavčitve družb nižja od 12,5% in je država objavljena na seznamu v skladu z 8. členom ZDDPO-2, pri tem pa to niso države članice EU.
- 4) V primeru likvidacije oziroma prenehanja zavezanca ali poslovne enote nerezidenta v Sloveniji v obdobju 10-ih let po ustanovitvi se v davčnem obračunu ob prenehanju davčna osnova poveča za izvzeti del dobička po prvem odstavku za zadnjih pet davčnih obdobji. Kot likvidacija oziroma prenehanje zavezanca ali poslovne enote nerezidenta v Sloveniji se ne šteje transakcija po določbah VII. poglavja ZDDPO-2.
- 5) Pri določanju davčne osnove se dobiček, ki ga zavezanec ustvari z odsvojitvijo lastniških deležev oziroma delnic v bankah, v zameno za izdajo ali prenos lastnih lastniških deležev ali delnic druge družbe (zamenjava), dobiček ali izguba iz te zamenjave izvzame iz davčne osnove zavezanca. Če zavezanec prejme plačilo v denarju, se sorazmerni del dobička ali izgube, ki ustreza plačilu v denarju, vključi v davčno osnovo. V teh primerih mora zavezanec ovrednotiti v zameno prejete lastniške deleže ali delnice po davčni vrednosti, ki so jo imeli v zamenjavi odsvojeni lastniški deleži ali delnice ob zamenjavi.

C/ Izplačila dividend

V skladu s 70. členom ZDDPO-2 se dividende uvrščajo med dohodke z virom v Sloveniji, od katerih mora izplačevalec ob nakazilu odtegniti in plačati davčni odtegljaj po stopnji 15%, razen kadar je prejemnik (70. člen ZDDPO-2):

- 1) Republika Slovenija ali samoupravna lokalna skupnost v Sloveniji;
- 2) Banka Slovenije;
- 3) zavezanec rezident, ki izplačevalcu sporoči svojo davčno številko;
- 4) zavezanec nerezident, ki je zavezan za davek od dohodkov, ki jih dosega z dejavnostjo oziroma posli v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji in izplačevalcu sporoči svojo davčno številko, če gre za dohodke, plačane tej poslovni enoti;
- 5) zavezanec nerezident, rezident EU oziroma EGP, ki ni Slovenija, ki je zavezan za davek od dohodkov v državi rezidentstva, če ne gre za dohodke, plačane poslovni enoti nerezidenta, in če nerezident davka po prvem odstavku 70. člena ne more uveljavljati v državi rezidentstva, ker primeroma uveljavlja ukrep izvzema dividend iz davčne osnove in transakcija ne pomeni izogibanja davkom.

oziroma (71. člen ZDDPO-2):

oseba, ki ima eno od oblik, za katere se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance, če:

- 1) ima prejemnik najmanj 10% vrednosti ali števila delnic ali deležev v delniškem kapitalu, osnovnem kapitalu ali glasovalnih pravicah osebe, ki deli dobiček;
- 2) traja najnižja udeležba iz 1. točke tega odstavka najmanj 24 mesecev; in je
- 3) prejemnik:

- a) oseba, ki ima eno od oblik, za katere se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU in jih določi minister, pristojen za finance;
- b) za davčne namene rezident v državi članici EU v skladu s pravom te države in se ne šteje kot rezident izven EU v skladu z mednarodno pogodbo o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, sklenjene z državo nečlanico; in
- c) je zavezanec za enega od davkov, v zvezi s katerimi se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU in jih določi minister, pristojen za finance, kjer se za zavezanca ne šteje družba, ki je davka oproščena ali ima možnost izbire.

Dividenda, ki je izplačana osebi, ki še ne izpolnjuje pogoja 24 mesecev (trajanje najnižje udeležbe), sicer pa izpolnjuje predhodno navedene pogoje, se lahko izplača brez odtegljaja davka, če izplačevalec dividende ali posrednik, za zavarovanje izpolnitve morebitne davčne obveznosti, predloži bančno garancijo pristojnemu davčnemu organu.

Pri izplačilu dividend – nerezidentu, ki ne izpolnjuje zgoraj predpisanih pogojev, mora torej izplačevalec dividend obračunati in plačati davčni odtegljaj po stopnji 15%. V kolikor je prejemnik dividende upravičeni lastnik iz države, s katero ima Slovenija sklenjen sporazum o izogibanju dvojnega obdavčevanja, sme izdajatelj plačati davek po nižani davčni stopnji, predpisani s sporazumom o izogibanju dvojnega obdavčevanja. Izdajatelj sme uporabiti nižano davčno stopnjo le na osnovi veljavnega zahtevka za znižanje davčne stopnje po določilih sporazuma o izogibanju dvojnega obdavčevanja, ki ga mora še pred izplačilom dividende odobriti slovenska davčna uprava. Pravilno izpolnjen in s strani davčne uprave odobren zahtevek mora predložiti prejemnik dividende izdajatelju pred izplačilom le-te. V kolikor pa je bil davek ob izplačilu dividende plačan v skladu z zakonsko stopnjo, lahko prejemnik dividende zahteva vračilo davka za razliko med zneskom davka, izračunanim v skladu z zakonsko stopnjo in zneskom davka v skladu s stopnjo iz sporazuma.

9.5.3 Obdavčitev donosov – fizične osebe

A/ Izplačila dividend

Pri izplačilu dividend fizičnim osebam – rezidentom mora izplačevalec dividend obračunati in plačati davčni odtegljaj po stopnji 20% v skladu s 132. členom Zakona o dohodnini (ZDoh-2; Uradni list RS, št. 117/2006 in naslednji). Plačani davčni odtegljaj se šteje kot dokončni davek.

Pri izplačilu dividend tuji fizični osebi – nerezidentu mora izplačevalec dividend obračunati in plačati davčni odtegljaj po stopnji 20%. V kolikor je prejemnik dividende upravičeni lastnik iz države, s katero ima Slovenija sklenjen sporazum o izogibanju dvojnega obdavčevanja, sme izdajatelj plačati davek po nižani davčni stopnji, predpisani s sporazumom o izogibanju dvojnega obdavčevanja. Izdajatelj sme uporabiti nižano davčno stopnjo le na osnovi veljavnega zahtevka za znižanje davčne stopnje po določilih sporazuma o izogibanju dvojnega obdavčevanja, ki ga mora še pred izplačilom dividende odobriti slovenska davčna uprava. Pravilno izpolnjen in s strani davčne uprave odobren zahtevek mora predložiti prejemnik dividende izdajatelju pred izplačilom le-te. V kolikor pa je bil davek ob izplačilu dividende plačan v skladu z zakonsko stopnjo, lahko prejemnik dividende zahteva vračilo davka za razliko med zneskom davka, izračunanim v skladu z zakonsko stopnjo in zneskom davka v skladu s stopnjo iz sporazuma.

B/ Kapitalski dobiček

Kapitalski dobiček je obdavčen kot razlika med vrednostjo vrednostnega papirja ob odsvojitvi in vrednostjo vrednostnega papirja ob pridobitvi. Pri vrednostnih papirjih, ki so bili pridobljeni pred 1.1.2003, se za nabavno vrednost šteje tržna vrednost na dan 1.1.2006; če tržne vrednosti ni, se upošteva knjigovodska vrednost. Če je dejanska nabavna vrednost takih vrednostnih papirjev in deležev, ki jo zavezanec dokazuje z ustreznimi dokazili, višja od tržne vrednosti oziroma knjigovodske vrednosti na dan 1. januarja 2006, se upošteva dejanska nabavna vrednost. Stopnja dohodnine od dobička iz kapitala znaša 20% in se znižuje vsaki pet let imetništva kapitala:

Število let imetništva kapitala	Stopnja dohodnine
do 5 let	20%
5 do 10 let	15%
10 do 15 let	10%
15 do 20 let	5%

Opomba: Dohodnine se ne plača od dobička iz kapitala, doseženega po odsvojitvi vrednostnega papirja po 20-ih letih imetništva.

Obdavčitev je dokončna, kar pomeni, da se ne vpisuje v dohodninsko napoved. Izračun dohodnine od dobička iz kapitala se opravi z odmero dohodnine. Izračun dohodnine od dobička iz odsvojitve vrednostnih papirjev in drugih deležev opravi davčni organ na podlagi napovedi davčnega zavezanca. Davčni zavezanec mora napoved za odmero dohodnine od dobička iz odsvojitve vrednostnih papirjev vložiti do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto, razen nerezidentov.

Nerezident ne plačuje dohodnine od dobička iz kapitala, pod pogojem, da ima dobiček iz kapitala vir v Sloveniji samo po 13. ali 14. členu Zakona o dohodnini in če vrednostni papir ali lastniški delež, ki ga nerezident odsvoji, ni del pretežnega lastniškega deleža. Pretežni lastniški delež je vsak delež, na podlagi katerega zavezanec ima ali je imel v kateremkoli času v preteklih petih letih pred odsvojitvijo deleža, neposredno ali posredno preko povezanih oseb, vsaj 10% delež glasovalnih pravic ali vsaj 10% delež v kapitalu oziroma v posameznem razredu delnic določene pravne osebe. Nerezident lahko vloži napoved do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto, če napove vse odsvojitve vrednostnih papirjev in drugih deležev v preteklem letu, sicer se napoved za odmero dohodnine vloži v 15-ih dneh od dneva odsvojitve kapitala.

9.5.4 Odgovornost za davke, odtegnjene pri viru

Izdajatelj je v skladu z zakonodajo plačnik davčnega odtegljaja ob izplačilu dividende in je odgovoren za izračun davčnega odtegljaja ter plačilo davka davčni upravi Republike Slovenije. Druge odgovornosti za davke, odtegnjene pri viru, izdajatelj ne prevzema.

10 POGOJI PONUDBE NOVIH DELNIC JAVNOSTI

10.1 Pogoji, statistika ponudbe, pričakovan časovni razpored in potrebne aktivnosti za sprejem ponudbe

10.1.1 Osnovni pogoji, pod katerimi poteka ponudba

Ponudnik novih delnic javnosti skladno s tem prospektom je družba Mlinotest d.d. kot izdajatelj, ki izvaja ponudbo novih delnic izdajatelja javnosti v Republiki Sloveniji (prva prodaja vrednostnih papirjev).

Ponudba novih delnic izdajatelja poteka na način in pod pogoji, ki so opisani v tem prospektu, in v skladu s sklepom skupščine izdajatelja z dne 22. 6. 2010 ter sklepom o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 22. 11. 2011.

Če od datuma potrditve tega prospekta do zaključka ponudbe novih delnic po tem prospektu nastopi nov pomemben dejavnik ali če se v tem obdobju ugotovi večja nepravilnost ali nepopolnost glede informacij, vključenih v ta prospekt, ki lahko vpliva na oceno ponujenih delnic, bo ta prospekt dopolnjen z informacijami o tem v obliki dodatka k prospektu (v nadaljevanju: »dodatek k prospektu«). Dodatek k prospektu mora potrditi ATVP in bo nato objavljen na način, na katerega je bil objavljen ta prospekt; vlagatelji o objavi ne bodo individualno obveščani.

Če bo to potrebno ob upoštevanju novih informacij, vključenih v dodatek k prospektu, bo objavljen tudi ustrezen dodatek k povzetku prospekta.

Vlagatelj, ki je vpisno izjavo izpolnil in podpisal pred objavo dodatka k prospektu, ima pravico od te izjave odstopiti v roku, določenem v dodatku k prospektu, ki ne sme biti krajši od dveh delovnih dni od objave dodatka k prospektu.

10.1.2 Emisijska vrednost posamezne delnice in skupna emisijska vrednost celotne izdaje

Uprava izdajatelja je v soglasju z nadzornim svetom na podlagi statutarnega pooblastila (točka 3.19.a statuta družbe MLINOTEST d.d.) za povečanje osnovnega kapitala iz naslova odobrenega kapitala dne 22. 11. 2011 sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe z denarnimi vložki iz sedanjih 10.724.002,68 EUR za največ 3.816.704,23 EUR na največ 14.540.706,91 EUR z izdajo do največ 914.635 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic (v tem prospektu: »**nove delnice**« oz. »**ponujene delnice**«), v tem prospektu: »sklep o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 22. 11. 2011«).

Osnovni kapital izdajatelja, ki na dan 1. 12. 2011 znaša 10.724.002,68 EUR in je razdeljen na 2.569.900 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic (v tem prospektu: »**obstoječe delnice**«), bo po vpisu sklepa o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 22. 11. 2011 v sodni register znašal največ 14.540.706,91 EUR ter bo razdeljen na do 3.484.535 navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic, z nespremenjenim pripadajočim zneskom v osnovnem kapitalu izdajatelja na 1 kosovno delnico, t.j. v višini 4,1729260594 EUR.

Emisijska vrednost ene nove delnice izdajatelja, ki se ponuja s tem prospektom, znaša **8,20 EUR**. Emisijska vrednost vseh novih delnic izdajatelja, ki se ponujajo s tem prospektom, znaša **največ 7.500.007,00 EUR**, od tega se v osnovni kapital vplača največ 3.816.704,23 EUR, v kapitalске rezerve pa se vplača znesek največ **3.683.302,77 EUR**.

Ugotovitveni sklep izdajatelja o izidu ponudbe novih delnic javnosti bo izdajatelj objavil v skladu s poglavjem 10.1.10 tega prospekta.

10.1.3 Trajanje ponudbe novih delnic javnosti in kategorije vlagateljev, ki so jim nove delnice ponujene

Predviden začetek ponudbe novih delnic izdajatelja javnosti je dne **23. 12. 2011**.

Obstoječi delničarji družbe, kot so definirani v točki 10.1.12 prospekta, imajo v sorazmerju s svojimi deleži v osnovnem kapitalu prednostno pravico do vpisa novih delnic. Rok za uveljavitev te pravice je 15 dni v okviru prvega kroga ponudbe delnic javnosti po tem prospektu.

Ponudba novih delnic izdajatelja javnosti po tem prospektu poteka v **dveh krogih**:

- **Prvi krog** vpisovanja traja **15 dni**, od vključno **23. 12. 2011 od 9. ure** (v nadaljevanju: »**predvideni začetek prvega kroga**«) do vključno **6. 1. 2012 do 16. ure**, v katerem lahko nove delnice vpisujejo in vplačujejo **le obstoječi delničarji**.
- Po izteku prvega kroga vpisovanja **se nove delnice, ki v prvem krogu niso bile vpisane in vplačane, ponudijo celotni javnosti** in se **vpisujejo v drugem krogu, ki traja 8 dni**, od vključno **12. 1. 2012 od 9. ure do vključno 19. 1. 2012 do 16. ure**.

Za ponudbo novih delnic javnosti po tem prospektu izdajatelj ni predvidel možnosti predčasnega zaključka ponudbe niti možnosti podaljšanja trajanja ponudbe.

10.1.4 Postopek vpisa ponujenih delnic in pogoji za vpis ponujenih delnic

Pooblaščen član za vpis novih delnic je ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana (v nadaljevanju: »**ALTA Invest d.d.**« ali »**pooblaščen član**«).

Ponujene delnice se v času trajanja prvega oz. drugega kroga ponudbe novih delnic po tem prospektu javnosti vpisujejo z izpolnitvijo in podpisom vpisne izjave (vpisno potrdilo) na poslovnem naslovu pooblaščenega člana, **ALTA Invest d.d., Železna c. 18, 1000 Ljubljana**, v rednem odpiralnem času vpisnega mesta, objavljenem na spletni strani pooblaščenega člana www.alta.si, v rubriki Recepcija → Kontaktni center → Poslovne enote:

Vpisno mesto	Naslov vpisnega mesta
ALTA Invest d.d.: Ljubljana	Železna cesta 18, 1000 Ljubljana

Vsak, ki želi vpisati ponujene delnice, mora ob izpolnitvi vpisne izjave predložiti svoje identifikacijske dokumente in informacije o svoji davčni številki ter podatke o svojem transakcijskem računu ter druge informacije in dokumentacijo, ki jih na vpisnem mestu zahteva pooblaščen član v skladu z veljavno zakonodajo s področja trga vrednostnih papirjev in s svojimi splošnimi pravili poslovanja.

Vlagatelj mora imeti za potrebe naložbe v ponujene delnice pri članu KDD odprt račun nematerializiranih vrednostnih papirjev stranke (t.i. trgovalni račun), na katerega bo KDD temu vlagatelju vpisala dodeljene nove delnice. Vpisna izjava, ki ne bo vsebovala pravih in popolnih podatkov o računu nematerializiranih vrednostnih papirjev stranke vpisnika (št. trgovalnega računa vpisnika in navedba registrskega člana KDD, pri katerem je navedeni trgovalni račun odprt), bo v celoti neveljavna in vpisnik ne bo upravičen do novih delnic družbe po takšni vpisni izjavi.

Z izpolnitvijo in podpisom vpisne izjave vsak vpisnik potrjuje, da soglaša z vsemi določili in pogoji, ki jih ta prospekt vsebuje.

10.1.5 Preklic ali zadržanje ponudbe novih delnic javnosti

Za ponudbo novih delnic po tem prospektu izdajatelj ni predvidel možnosti preklica ali zadržanja ponudbe novih delnic.

10.1.6 Zmanjšanje vpisa in vračilo morebitnih presežnih vplačil

Če bo v skladu z določili tega prospekta v drugem krogu skupno vpisano in vplačano večje število novih delnic, kot jih je bilo v drugem krogu skupno na voljo za vpis in vplačilo (nove delnice, ki v prvem krogu niso bile vpisane in vplačane), bo izdajatelj upošteval pravilo dodelitve novih delnic, kot je predstavljeno v poglavju 10.1.11 tega prospekta. Vračilo morebitnih presežnih vplačil bo izdajatelj izvedel v skladu s poglavjem 10.1.11 tega prospekta.

10.1.7 Najmanjši in največji znesek vpisa

Največje število ponujenih delnic, ki ga lahko vpiše posamezen obstoječi delničar v prvem krogu vpisovanja, je enako številu delnic, ki jih obstoječi delničar lahko vpiše na podlagi sorazmerne kapitalske udeležbe v osnovnem kapitalu izdajatelja na dan objave tega prospekta. Način izračuna števila ponujenih delnic, do katerih je upravičen posamezen obstoječi delničar na podlagi svoje sorazmerne kapitalske udeležbe v osnovnem kapitalu izdajatelja, je določen v točki 10.1.12 tega prospekta.

Omejitve zneska vpisa za obstoječe delničarje in tretje osebe v drugem krogu ni, razen omejitve, ki izhaja iz največjega števila novih delnic, ki bodo v drugem krogu na voljo za vpis in vplačilo (nove delnice, ki v prvem krogu niso bile vpisane in vplačane).

10.1.8 Odstop od vpisa in vplačila

Vpisnik, ki z izpolnitvijo in podpisom vpisne izjave vpiše nove delnice in jih nato, v skladu z določili tega prospekta, tudi vplača, od vpisa in vplačila ne more odstopiti, razen v primerih, določenih z veljavno zakonodajo. Tako ima vlagatelj, ki je vpisno izjavo izpolnil in podpisal pred objavo dodatka k prospektu, pravico od te izjave odstopiti v roku, določenem v dodatku k prospektu, ki ne sme biti krajši od dveh delovnih dni od objave dodatka k prospektu.

10.1.9 Način in rok plačila delnic

Ponujene delnice se štejejo za vplačane, če je emisijska vrednost vseh vpisanih novih delnic najkasneje do izteka zadnjega dneva ponudbe v posameznem krogu, v okviru katerega so bile te delnice vpisane, v denarju, v valuti EUR, vplačana na transakcijski račun izdajatelja št. **SI56 0510 0801 0758 844**, ki je odprt pri **Abanki Vipa d.d., Ljubljana**; izdajatelj vpisnike vljudno poziva, da zaradi preglednosti vplačilo emisijske vrednosti opremijo z navedbo namena vplačila: »*vplačilo delnic*«.

Kot trenutek vplačila se šteje trenutek, ko Abanka Vipa d.d., Ljubljana na transakcijskem računu izdajatelja evidentira priliv denarnih sredstev vpisnika iz naslova vplačila novih delnic.

Ponujene delnice se štejejo za vpisane samo, če so tudi v celoti vplačane v skladu z določili tega prospekta.

Vplačila novih delnic, ki se ne bodo natančno ujemala z zneskom, kot je naveden na vpisni izjavi posameznega vpisnika, se ne bodo upoštevala in bodo neveljavna, enako velja tudi za vplačila, ki jih bo banka izdajatelja evidentirala na transakcijskem računu izdajatelja po izteku zadnjega dneva ponudbe novih delnic javnosti v posameznem krogu, v okviru katerega so bile te delnice vpisane. V navedenih primerih in v primeru, ko znesek iz vpisne izjave sploh ne bo nakazan skladno s pogoji tega prospekta, bo vpisna izjava vpisnika v celoti neveljavna in vpisnik ne bo upravičen do novih delnic družbe po tej vpisni izjavi.

10.1.10 Uspešnost in objava izida ponudbe novih delnic javnosti ter izročitev novih delnic

Ponudba novih delnic javnosti se šteje za uspešno, če bo do izteka drugega kroga ponudbe vpisanih in vplačanih najmanj **685.977** ponujenih delnic družbe, kar predstavlja **75,00008%** ponujenih delnic družbe (v nadaljevanju: »**prag uspešnosti**«).

Uprava izdajatelja bo najkasneje v **3-eh (treh) delovnih dneh** po izteku drugega kroga ponudbe novih delnic javnosti izdala **ugotovitveni sklep o uspešnosti ali neuspešnosti ponudbe novih delnic javnosti** (v nadaljevanju: »**ugotovitveni sklep o izidu ponudbe**«), ki bo vseboval tudi podatek o skupnem številu vseh vpisanih in vplačanih delnic, skupni emisijski vrednosti teh delnic ter informacijo o razdelitvi teh delnic med posamezne vlagatelje, in ga objavila na enak način, kot je bil objavljen ta prospekt. Za delovne dneve za potrebe tega prospekta se štejejo zgolj dnevi od ponedeljka do petka, ki niso dela prosti dnevi.

Izdajatelj ne predvideva dodatnega pisnega obveščanja obstoječih delničarjev in vlagateljev, ki bodo vpisali in vplačali ponujene delnice, o številu dodeljenih delnic oziroma o tem, ali jim ni bila dodeljena nobena delnica.

V primeru uspešnosti ponudbe novih delnic izdajatelja javnosti bo izdajatelj po javni objavi ugotovitvenega sklepa o izidu ponudbe pri sodnem registru Okrožnega sodišča v Novi Gorici vložil predlog za vpis povečanja osnovnega kapitala, povečanja števila izdanih delnic izdajatelja in sprememb statuta.

Po prejemu ustreznega sklepa sodišča o registraciji sprememb bo izdajatelj na LJSE podal zahtevo za spremembo števila navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic z oznako MAJG v standardni kotaciji trga delnic LJSE (razširitev kotacije obstoječih delnic) in na KDD vložil nalog za izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD z vpisom na ustrezne račune vlagateljev (na račune nematerializiranih vrednostnih papirjev stranke, torej na t.i. »trgovalne račune«) pri KDD.

Izdajatelj predvideva, da bodo nove delnice vpisane na račune nematerializiranih vrednostnih papirjev, odprtih pri članih KDD, v prvi polovici marca 2012, vendar za spoštovanje navedenega datuma ne daje nobenih zagotovil.

V primeru, da povečanje osnovnega kapitala ne bo registrirano v sodnem registru **do 30. 6. 2012**, postane vpis novih delnic po tem prospektu neobvezujoč in iz njega ne vlagatelj ne izdajatelj drug do drugega nimata ne terjatev ne obveznosti, razen vračila morebitnega vplačanega zneska (brez obresti). Izdajatelj bo v tem primeru v nadaljnjem roku petnajstih dni osebam, ki so vpisale in vplačale ponujene delnice, prejeta vplačila brezobrestno in brez drugih nadomestil vrnil na transakcijske račune, kot so bili navedeni na njihovih vpisnih izjavah.

10.1.11 Dodelitev delnic in način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic

V prvem krogu se nove delnice obstoječim delničarjem, ki so vpisali nove delnice v prvem krogu na podlagi prednostne pravice, dodelijo v količini, kot so bile vpisane in vplačane, ob upoštevanju sorazmerja njihovih kapitalskih deležev v osnovnem kapitalu na dan objave tega prospekta (poglavje 10.1.12 prospekta).

Vlagateljem, ki so delnice vpisali in vplačali v drugem krogu, pa se nove delnice, ki v prvem krogu niso bile vpisane in vplačane, v primeru presežnega vpisa in vplačila novih delnic razdelijo po kriteriju sorazmernosti (pro rata) s številom novih delnic, ki jih je posamezni vlagatelj vpisal in vplačal, glede na skupno število novih delnic, ki so bile v drugem krogu vpisane in vplačane, v skladu z naslednjo enačbo:

$$Prejete\ ND_i^{2.krog} = \frac{Vpisane\ \&\ vplačane\ ND_i^{1.krog}}{\sum_{i=1}^n Vpisane\ \&\ vplačane\ ND_i^{2.krog}} \times ND^{2.krog}$$

$Prejete\ ND_i^{2.krog}$ = število novih delnic, do katerih je upravičen posamezni vlagatelj v 2. krogu

$Vpisane\ \&\ vplačane\ ND_i^{1.krog}$ = število novih delnic, ki jih je posamezni vlagatelj vpisal in vplačal v 2. krogu

$\sum_{i=1}^n Vpisane\ \&\ vplačane\ ND_i^{2.krog}$ = število vseh novih delnic, ki so bile v 2. krogu vpisane in vplačane

$ND^{2.krog}$ = število novih delnic, ki so v 2. krogu na voljo (nove delnice, ki v prvem krogu niso bile vpisane in vplačane)

n = število vseh vlagateljev, ki so vpisali in vplačali nove delnice v 2. krogu

Vplačila vpisanih novih delnic po tem prospektu se od trenutka evidentiranja vplačil na transakcijskem računu izdajatelja do morebitnega vračila teh vplačil (neveljavnost vplačil, presežna vplačila, neuspešnost ponudbe) na račun vplačnikov ne obrestujejo.

Neveljavna oz. presežna vplačila bo izdajatelj v roku 15 dni po objavi rezultata ponudbe delnic javnosti po tem prospektu brezobrestno in brez drugih nadomestil vrnil na transakcijske račune vplačnikov, kot so bili navedeni na njihovih vpisnih izjavah.

Smiselno velja za vračilo vplačil za nove delnice v primeru, če bi bila ponudba novih delnic javnosti po tem prospektu neuspešna.

10.1.12 Prednostna pravica do vpisa novih delnic

Obstoječi delničar je vsaka fizična in pravna oseba, ki je na dan objave tega prospekta vpisana kot imetnik delnic izdajatelja pri KDD. Osebe, ki so obstoječi delničarji, imajo prednostno pravico do vpisa delnic, sorazmerno njihovi udeležbi v osnovnem kapitalu izdajatelja na dan objave tega prospekta.

Število delnic, do katerih so upravičeni obstoječi delničarji, je izračunano na podlagi razmerja med številom novih delnic in številom obstoječih delnic izdajatelja, kar znaša 0,3559029534 (914.635 : 2.569.900) ter ob upoštevanju števila obstoječih delnic posameznega upravičenega delničarja, s tem da je število novih delnic, ki jih lahko posamezen upravičeni delničar vpiše, enako najbližjemu višjemu celemu številu, torej zaokroženo navzgor. Vsak delničar, ki bo na dan objave tega prospekta vpisan v delniško knjigo izdajatelja, bo imel pravico do vpisa vsaj ene ponujene delnice.

10.1.13 Pričakovani časovni razpored

Že izvedena dejanja v zvezi s povečanjem osnovnega kapitala in izdajo novih delnic družbe Mlinotest d.d. so:

- sprejem skupščinskega sklepa o spremembi statuta z določilom o odobrenem kapitalu: 22. 6. 2010;
- vpis skupščinskega sklepa o odobrenem kapitalu v sodni register: 30. 6. 2010;
- sprejem sklepa o povečanju osnovnega kapitala družbe Mlinotest d.d. z denarnimi vložki za največ 3.816.704,23 EUR z izdajo do največ 914.635 novih delnic: 22. 11. 2011.

Ponudba novih delnic družbe Mlinotest d.d. javnosti po tem prospektu do vključno uvrstitve novih delnic v trgovanje na organizirani trg LJSE bo predvidoma potekala po naslednjem predvidenem časovnem razporedu:

- začetek vpisa novih delnic v prvem krogu: **predvidoma 23. 12. 2011 od 9. ure;**
- začetek vplačevanja delnic v prvem krogu: **predvidoma 23. 12. 2011;**
- zaključek vpisa in vplačevanja vlagateljev v prvem krogu: **predvidoma 6. 1. 2012 do 16. ure;**
- začetek vpisa novih delnic v drugem krogu: **predvidoma 12. 1. 2012 od 9. ure;**
- začetek vplačevanja delnic v drugem krogu: **predvidoma 12. 1. 2012;**
- zaključek vpisa in vplačevanja vlagateljev v drugem krogu: **predvidoma 19. 1. 2012 do 16. ure;**
- dodelitev delnic: **po zaključku drugega kroga, predvidoma do 24. 1. 2012;**
- objava ugotovitvenega sklepa o izidu ponudbe: v 3-eh (treh) delovnih dneh po izteku drugega kroga, **predvidoma do 24. 1. 2012;**
- podaja vloge za vpis povečanja osnovnega kapitala v sodni register: po izdaji ugotovitvenega sklepa o izidu ponudbe, **predvidoma okoli 30. 1. 2012;**
- naslovitev zahteve za spremembo števila delnic MAJG v standardni kotaciji trga delnic LJSE: po vpisu povečanja osnovnega kapitala v sodni register in pred oddajo naloga za izdajo novih delnic v nematerializirani obliki na KDD, **predvidoma v drugi polovici meseca februarja 2012 ;**
- naslovitev naloga na KDD za izdajo novih delnic v nematerializirani oblik: po vpisu povečanja osnovnega kapitala v sodni register in po oddaji zahteve za spremembo števila delnic MAJG v standardni kotaciji trga delnic LJSE, **predvidoma v drugi polovici februarja 2012;**
- izdaja delnic v centralnem registru KDD in vpis na trgovalne račune vlagateljev: **predvidoma v prvi polovici marca 2012;**
- predviden začetek trgovanja s povečanim številom delnic izdajatelja na organiziranem trgu LJSE: po izdaji novih delnic v centralnem registru KDD, **predvidoma v prvi polovici marca 2012.**

Časovni razpored navedenih aktivnosti je okvirjen, ker je predvideni začetek prvega kroga ponudbe novih delnic javnosti pogojen s predhodno potrditvijo prospekta s strani ATVP, nadalje pa se izvedba določenih opravil lahko podaljša tudi zaradi dejstva, da po zaključku ponudbe novih delnic javnosti, ki bi bila uspešna, o vpisu povečanja osnovnega kapitala v sodni register oz. o izdaji novih delnic v nematerializirani obliki v centralnem registru vrednostih papirjev oz. o uvrstitvi novih delnic v trgovanje na organizirani trg LJSE odločajo od izdajatelja neodvisne osebe in sicer sodišče, ki je pristojno za register, ter KDD in LJSE. Če bo prišlo do časovnega zamika pri izvedbi navedenih opravil, se bodo opisani datumi v tem poglavju temu ustrezno podaljšali.

10.2 Načrt porazdelitve in dodelitve

10.2.1 Kategorije vlagateljev, ki so jim delnice ponujene

Ponudba novih delnic izdajatelja javnosti poteka v dveh krogih (poglavje 10.1.3 prospekta), pri čemer lahko v prvem krogu nove delnice vpisujejo in vplačujejo le obstoječi delničarji (poglavje 10.1.12 prospekta), v drugem krogu pa se nove delnice, ki v prvem krogu niso bile vpisane in vplačane, ponudijo celotni javnosti.

10.2.2 Podatki o osebah, ki nameravajo vpisati ponujene delnice

Po informacijah, s katerimi razpolaga izdajatelj, namerava ponujene delnice kupiti obstoječi delničar Vipa Holding d.d., ki bo predvidoma vpisal več kot pet odstotkov ponujenih novih delnic.

10.2.3 Razkritja pred dodelitvijo

Ponudba novih delnic izdajatelja javnosti poteka v dveh krogih (poglavje 10.1.3 prospekta), pri čemer lahko v prvem krogu nove delnice vpisujejo in vplačujejo le obstoječi delničarji (poglavje 10.1.12 prospekta), v drugem krogu pa se nove delnice, ki v prvem krogu niso bile vpisane in vplačane, ponudijo celotni javnosti.

Način dodelitve vpisanih in vplačanih delnic v prvem oz. drugem krogu je predstavljen v poglavjih 10.1.11 in 10.1.12 prospekta. Razen obstoječih delničarjev, ki imajo prednostno pravico do vpisa in vplačila novih delnic v skladu s pogoji po tem prospektu, nobena skupina potencialnih vlagateljev ne bo deležna preferenčne obravnave pri dodelitvi novih delnic.

Za ponudbo novih delnic javnosti po tem prospektu izdajatelj ni predvidel možnosti predčasnega zaključka ponudbe niti možnosti podaljšanja trajanja ponudbe.

Posamezni vpisnik, bodisi obstoječi bodisi novi delničar družbe Mlinotest d.d., se lahko skladno z določili tega prospekta odloči za enkratni ali večkratni vpis novih delnic, skladno z omejitvami, ki izhajajo iz pogojev ponudbe novih delnic po tem prospektu.

10.2.4 Postopek obveščanja o dodelitvi novih delnic

Uprava izdajatelja bo v rokih in na način, ki je razkrit v poglavju 10.1.10 prospekta, torej še preden bodo nove delnice uvrščene v trgovanje na organizirani trg LJSE, izdala in objavila ugotovitveni sklep o izidu ponudbe novih delnic javnosti, medtem ko izdajatelj dodatnega pisnega obveščanja obstoječih delničarjev in vlagateljev, ki bodo vpisali in vplačali ponujene delnice, o številu dodeljenih delnic oziroma o tem, da jim ni bila dodeljena nobena delnica, ne predvideva.

10.2.5 Opcija za presežno dodelitev in »greenshoe« opcija

Opcija za presežno dodelitev in »greenshoe« opcija nista bili podeljeni.

10.3 Oblikovanje cen

Emisijska vrednost ene nove delnice izdajatelja, ki se ponuja s tem prospektom, znaša **8,20 EUR**.

Izdajatelj je emisijsko vrednost novih delnic določil na podlagi vrednotenja, ki ga je za izdajatelja izdelala družba ALTA Invest d.d. (poglavja 7.3, 32 in 33 prospekta).

Vlagatelj, ki bo vpisal in vplačal ponujene delnice izdajatelja, mora plačati bančna nadomestila za opravljen plačilni promet v zvezi s plačilom vpisanih delnic izdajatelja, razen tega pa vlagatelj – v kolikor že ima odprt račun nematerializiranih vrednostnih papirjev stranke (t.i. trgovalni račun) - na vpisnih mestih nima dodatnih stroškov.

Vlagatelj mora imeti za potrebe naložbe v ponujene delnice pri članu KDD odprt račun nematerializiranih vrednostnih papirjev stranke (t.i. trgovalni račun), na katerega bo KDD temu vlagatelju vpisala dodeljene nove delnice. Stroške morebitnega odpiranja trgovalnega računa, vodenja le-tega, nadomestilo za vzdrževanje stanja vrednostnih papirjev, vpisanih v centralni register KDD ter druga nadomestila za storitve, povezane z vrednostnimi papirji, vlagatelji plačajo v skladu z veljavnimi ceniki registrskih članov KDD.

10.4 Prodaja in odkup prve izdaje vrednostnih papirjev

Izdajatelju strokovno svetovanje in storitve v zvezi s povečanjem osnovnega kapitala na podlagi odobrenega kapitala, v zvezi s ponudbo novih delnic javnosti in prvo prodajo novih delnic v Republiki Sloveniji ter z izdajo novih delnic družbe v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo novih delnic družbe na organizirani trg LJSE, v okviru omejitev, ki so razkrite v poglavju 7.3 prospekta, nudi ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana, ki je tudi pooblaščen član za vpis novih delnic.

Med izdajateljem in družbo ALTA Invest d.d. ni sklenjenega nobenega dogovora o prevzemu izdaje (»underwriting«) niti na temelju trdne obveze (»firm commitment«) niti po najboljših močeh (»best effort«).

11 SPREJEM V TRGOVANJE IN UREDITEV TRANSAKCIJ

11.1 Predvideno trgovanje z novimi delnicami na organiziranem trgu

V primeru uspešnosti ponudbe novih delnic izdajatelja javnosti bo izdajatelj po javni objavi ugotovitvenega sklepa o izidu ponudbe pri sodnem registru Okrožnega sodišča v Novi Gorici vložil predlog za vpis povečanja osnovnega kapitala, povečanja števila izdanih delnic izdajatelja in sprememb statuta. Po prejemu ustreznega sklepa sodišča o registraciji sprememb bo izdajatelj na LJSE podal zahtevo za spremembo števila navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic z oznako MAJG v standardni kotaciji trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (razširitev kotacije obstoječih delnic) in na KDD vložil nalog za izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD.

Če bo zahteva za uvrstitev novih delnic v kotacijo in trgovanje na LJSE odobrena, izdajatelj pričakuje pričetek trgovanja s povečanim številom delnic z oznako MAJG v standardni kotaciji trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana v prvi polovici meseca marca 2012, vendar za spoštovanje navedenega datuma ne daje nobenih zagotovil.

11.2 Mesta trgovanja z delnicami izdajatelja

Z obstoječimi delnicami izdajatelja se trguje v standardni kotaciji trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana.

11.3 Banke ali borznoposredniške družbe, ki sodelujejo pri uvrstitvi delnic v trgovanje na organiziranem trgu

Pri organizaciji in izvedbi postopka uvrstitve novih delnic v trgovanje v standardno kotacijo trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (tj. pri spremembi števila navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic z oznako MAJG v standardni kotaciji trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana oz. razširitvi kotacije obstoječih delnic z novimi delnicami) sodeluje ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana.

11.4 Zagotavljanje likvidnosti

Izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu z namenom zagotavljanja likvidnosti z delnicami izdajatelja.

11.5 Stabilizacija

Izdajatelj ni odobril možnosti za uvedbo dejavnosti za stabilizacijo cene.

12 PRODAJA DELNIC S STRANI IMETNIKOV

Prospekt je bil pripravljen zgolj za namen ponudbe novih delnic izdajatelja javnosti in za namen uvrstitve teh delnic po uspešno končni ponudbi javnosti v standardno kotacijo trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana, tako da na podlagi tega prospekta nobena oseba ne ponuja v prodajo obstoječih delnic družbe Mlinotest d.d.

13 STROŠKI IN PRIHODKI V ZVEZI S PONUDBO DELNIC IN UVRSTITVIJO DELNIC V TRGOVANJE

13.1 Skupni izkupiček

Potencialni bruto izkupiček v zvezi s ponudbo novih delnic javnosti je enak emisijski vrednosti novih delnic, torej znaša največ 7.500.007,00 EUR, potencialni neto izkupiček v zvezi s ponudbo novih delnic javnosti pa je od potencialnega bruto izkupička nižji za skupne stroške, ki bodo nastali v zvezi s to ponudbo novih delnic javnosti in uvrstitvijo teh delnic v standardno kotacijo trga delnic LJSE (poglavje 13.2 prospekta).

13.2 Ocena skupnih stroškov

Izdajatelj predvideva, da bodo skupni stroški, nastali v zvezi s to ponudbo novih delnic javnosti in uvrstitvijo teh delnic v standardno kotacijo trga delnic, znašali okvirno med 10 in 20 tisoč EUR.

14 REDČENJE

Trenutni osnovni kapital izdajatelja, ki na dan 1. 12. 2011 znaša 10.724.002,68 EUR in je razdeljen na 2.569.900 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic (obstoječe delnice), bo po vpisu sklepa o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 22. 11. 2011 v sodni register znašal največ 14.540.706,91 EUR ter bo razdeljen na do 3.484.535 navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic.

Povečanje osnovnega kapitala na podlagi sklepa o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 22.11.2011 za največ 3.816.704,23 EUR predstavlja do največ 36% osnovnega kapitala družbe, ki je vpisan v sodni register na dan potrditve prospekta.

V primeru, da bodo vpisane in vplačane vse ponujene delnice in se bo osnovni kapital družbe povečal za maksimalen znesek, torej za 3.816.704,23 EUR na 14.540.706,91 EUR, se bo delež obstoječih delnic v vseh delnicah družbe zmanjšal na 73,75159%, kar pomeni, da se bo v tem primeru vsakemu obstoječemu delničarju družbe, ki ima na dan potrditve tega prospekta v lasti 1,0000000% obstoječih delnic družbe in ki v ponudbi novih delnic javnosti ne bo sodeloval (torej ne bo prejel nobene nove delnice družbe), delež njegovih delnic v vseh delnicah družbe (in posledično v osnovnem kapitalu) zmanjšal iz 1,0000000% za 0,2624841 odstotnih točk na 0,7375159%.

15 PREGLED POSLOVANJA IZDAJATELJA

15.1 Osnovne dejavnosti izdajatelja

15.1.1 Opis, ključni dejavniki in narava izdajateljevega poslovanja

Glavna dejavnost izdajatelja, vpisana v sodni register, je 10.610 Mlinarstvo. Vse dejavnosti družbe Mlinotest d.d. so vpisane v statutu izdajatelja, med ključne dejavnosti družbe pa sodijo:

- 10.610 Mlinarstvo – mletje in luščenje žit, to je predelava pšenice, koruze, ječmena in ajde.
- 10.730 Proizvodnja testenin
- 10.710 Proizvodnja kruha, svežega peciva in slaščic
- 10.820 Proizvodnja kakava, čokolade in sladkornih izdelkov
- 47.11 Trgovina na drobno v nespecializiranih prodajalnah, pretežno z živili

Glavne skupine proizvodov in storitev družbe Mlinotest d.d. :

- mletje in predelava žit
- proizvodnja mlevskih izdelkov
- proizvodnja testenin, tortelinov, krompirjevih svaljkov
- proizvodnja kruha, pekovskega peciva in slaščic
- proizvodnja bombonov
- trgovina na debelo in drobno z živilskimi in neživilskimi izdelki

Osnovna dejavnost družb v skupini Mlinotest je mlinarstvo ter proizvodnja testenin, kruha, svežega peciva, slaščic in sladkornih izdelkov.

Osnovno poslanstvo izdajatelja je zadovoljevanje zahtev, potreb, želja in pričakovanj kupcev s kakovostno in zdravo hrano v skladu z domačimi in mednarodnimi standardi ter ohranjanje stabilnega gospodarjenja na nivoju delniške družbe in vseh njenih podrejenih družb.

Dejavnost skupine Mlinotest je torej proizvodnja in prodaja osnovnih živilskih proizvodov, dejavnost, ki posluje z izredno nizko razliko v ceni. V stroškovni ceni izdelkov skupine Mlinotest je najpomembnejši strošek surovine, sledita mu strošek dela in distribucije. Pretežni del vsega porabljenega materiala je v ozki povezavi s primarno proizvodnjo (najpomembnejša so žita), s čimer je skupina Mlinotest na nabavnem področju izpostavljena cenovnim tveganjem na svetovnem trgu, kar velja tudi za uporabljene energente v proizvodnji in distribuciji. V letu 2010 so cene žit bistveno poskočile, pričakuje pa se tudi vedno večje težave pri sami oskrbi z osnovnimi kmetijskimi proizvodi. Z dvigom cen svojih izdelkov izdajatelj in družbe v skupini neposredno vplivajo na rast inflacije, kar posledično povzroča močan socialni pritisk na izdajatelja in družbe v skupini, zaradi česar ni mogoče povečati prodajnih cen izdelkov za celotne povečane vhodne stroške. Nadalje, uveljavljeni dvigi cen Mlinotestovih izdelkov sledijo povečanim stroškom s precejšnjimi časovnimi odmiki, kar se odraža na poslovanju in zahteva od izdajatelja in družb v skupini nenehen in močan pritisk na stroškovno učinkovitost, predvsem stroškov dela.

Recesija, ki je nastopila z globalno finančno krizo, povzroča vedno večje težave v gospodarstvu; dnevno smo priča stečajem podjetij in odpuščanjem njihovih zaposlenih. Z naraščanjem revščine pada kupna moč prebivalstva, kar povzroča dodatni pritisk na prodajne cene Mlinotestovih izdelkov. Konec leta 2010 pa je splošna plačilna nesposobnost še zaostрила pogoje poslovanja.

Tabela 13: Čisti prihodki od prodaje družbe Mlinotest d.d. po posameznih programih v letu 2010, 2009 in 2008 (v EUR in delež v %)

Mlinotest d.d.	Leto 2010		Leto 2009		Leto 2008	
	v EUR	Delež	v EUR	Delež	v EUR	Delež
Predelava žita	10.133.913	22,6%	9.357.530	22,0%	10.546.776	28,7%
Testenine (suhi in sveži program)	7.220.214	16,1%	7.261.040	17,1%	8.103.901	22,0%
Konditorstvo	183.651	0,4%	250.866	0,6%	278.813	0,8%
Pekarstvo	11.132.054	24,9%	11.261.889	26,5%	11.122.817	30,3%
Trgovina	14.770.730	33,0%	13.195.886	31,0%	5.717.520	15,6%
Storitve	1.344.936	3,0%	1.196.221	2,8%	995.979	2,7%
Čisti prihodki od prodaje	44.785.498	100,0%	42.523.432	100,0%	36.765.807	100,0%

Vir: Revidirano letno poročilo za leto 2010, 2009 in 2008, Mlinotest Živilska industrija d.d.

V letu 2008 sta najvišja deleža prihodkov v strukturi vseh čistih prihodkov iz prodaje dosegala programa pekarstvo (30,3%) in predelave žita (28,7%), medtem ko je bil delež prihodkov iz programa trgovine v strukturi vseh čistih prihodkov iz prodaje zgolj 15,6-odstoten.

Zaradi pospešenih aktivnosti širitve lastne maloprodajne mreže zaradi izredne podrejenosti celotne živilske panoge v odnosu do trgovcev, ki so prevzeli monopolni položaj in ne dopuščajo nikakršnih pogajanj pri sklepanju poslov – lastna maloprodajna mreža je pomembna za proizvodne programe, poleg tega pa pozitivno vpliva na tekočo likvidnost - se je do leta 2010 struktura čistih prihodkov prodaje po programih izrazito spremenila v korist programa Trgovine.

V strukturi čistih prihodkov od prodaje Mlinotesta d.d. za leto 2010, ki so znašali 44,785 mio EUR, dosegajo namreč največji, kar 33-odstotni delež, prihodki od trgovine, sledijo prihodki iz programa pekarstva s 25 odstotki, prihodki iz predelave žit s 23 odstotki ter prihodki iz programa testenin s 16 odstotki. Iz programa storitev in konditorstva skupaj družba v letu 2010 izkazuje 3 odstotke prihodkov od prodaje.

V strukturi prodaje skupine Mlinotest po programih v letu 2010 prevladuje program pekarstva (41%), na drugem mestu je program Trgovina (27%) in na tretjem oz. četrtem mestu program Predelava žit (17%) oz. Testenine – suhi in sveži program (13%). Struktura prodaje skupine Mlinotest po programih v letih 2008 in 2009 je razvidna iz spodnje tabele.

Tabela 14: Čisti prihodki od prodaje skupine Mlinotest po posameznih programih v letu 2010, 2009 in 2008 (v EUR in delež v %)

Skupina Mlinotest	Leto 2010		Leto 2009		Leto 2008	
	v EUR	Delež	v EUR	Delež	v EUR	Delež
Predelava žita	10.027.850	16,8%	8.705.663	15,2%	9.944.796	19,7%
Testenine (suhi in sveži program)	8.033.584	13,5%	7.790.915	13,6%	8.367.105	16,5%
Konditorstvo	183.651	0,3%	250.866	0,4%	278.813	0,6%
Pekarstvo	24.396.386	40,9%	24.947.803	43,5%	23.921.439	47,3%
Trgovina	16.262.541	27,3%	15.095.558	26,3%	7.565.881	15,0%
Storitve	682.700	1,1%	522.485	0,9%	501.743	1,0%
Čisti prihodki od prodaje	59.586.712	100,0%	57.313.290	100,0%	50.579.777	100,0%

Vzporedno v Mlinotestu potekajo tri linije razvoja in trženja:

- **procesno-»masovna«** (stroškovno učinkovito)

V ta sklop spadajo mlevski izdelki, ki so v pretežni meri namenjeni nadaljnji predelavi, suhe testenine in osnovne vrste krušnih izdelkov. V tej skupini so izdelki »osnovnih« živil, ki so zaradi te svoje vsebine tudi socialna kategorija, kar velja še zlasti za kruh. Za zagotovitev konkurenčnosti in

nadaljnega razvoja so za to linijo nujni kvalitetni izdelki po nizkih cenah, kar omogoča avtomatizacija posameznih proizvodnih linij in kvalitetno obvladovanje poslovnih procesov in tokov - od nabave materiala do distribucije končnemu kupcu - v smislu stroškovne učinkovitosti.

- **»butična«** (programi z visoko stopnjo dodane vrednosti)
V to skupino spadajo slaščičarski izdelki, pekavske slaščice – praznični program, sveža testenina, njoki in cmoki in program sendvičev. Razvoju in trženju teh izdelkov se posveča še posebna pozornost.
- linija **»zdrava prehrana«**,
Linija »zdrava prehrana«, ki je namenjena zrelejši populaciji, kljub majhnemu obsegu pomeni pestrost ponudbe Mlinotesta.

Slika 1: Arhitektura blagovnih znamk Mlinotest in Divita



15.1.2 Novi produkti

Leto 2008

V letu 2008 je bilo pričetih veliko aktivnosti na področju razvoja novih izdelkov z višjo stopnjo dodane vrednosti, ki so bili nato plasirani na tržišče v pričetku leta 2009 (glej tudi nadaljevanje tega poglavja, »Leto 2009«), in sicer: zmesi za kruhe, internetno naročanje tort in grisini blagovne znamke Svít.

V 2008 so pričeli tudi s trženjem dveh novih proizvodov, BIO in črne moke, razvili in oblikovno pripravili so embalažo za BIO pizzo, na področju testenin pa pripravili nov design za velika pakiranja (5 kg) ter posodobili design sendvičev, ter na trg plasirali novo skupino zdravih kruhov pod blagovno znamko Svít.

V letu 2008 je bil odprt prvi butik kruha Mlinček-butik kruha in slaščic. Mlinček je specializirana prodajalna kruha in slaščic na izbrani atraktivni lokaciji.

Leto 2009

V 2009 je bilo pričetih tudi veliko aktivnosti na področju razvoja novih izdelkov z višjo stopnjo dodane vrednosti, ki naj bi zadostili pričakovanjem tudi najbolj zahtevnih kupcev, ki posegajo po zdravih in kvalitetnih izdelkih, in sicer

- razvoj in pričetek trženja dveh vrst polnjenih testenin nove blagovne znamke Divita,
- nove skupine kruhov Bon Vivan,
- dopolnjena je bila skupina kruhov Svít,
- plasiranje na trg novih pripravljenih zmesi za peko kruha ali v avtomatu za peko kruha ali ročno v pečici za individualne potrošnike kot tudi priprava zmesi za prodajo pekarnam;
- prenova in ponovno repozicioniranje bombonov GU-GU.

Leto 2010

- V 2010 letu je bil na marketinškem področju najpomembnejši projekt prenova programa suhih testenin.
- Družba je razvila in pričela tržiti sveže sladke cmoke iz blagovne znamke Divita, ki jih v primerjavi s konkurenčnimi izdelki odlikujeta kratek čas priprave in transport v hladni verigi brez zamrzovanja.
- Na področju pekarskih izdelkov so razvili skupino kruhov Trajan.

13.1. Glavni trgi izdajatelja

15.1.3 Struktura prihodkov po dejavnostih in trgih

Družba Mlinotest d.d. je

- v letu 2008: 89,6% vseh čistih prihodkov iz prodaje ustvarila na domačem trgu, 10,4% pa na tujih trgih;
- v letu 2009: 92,6% vseh čistih prihodkov iz prodaje ustvarila na domačem trgu, 7,4% pa na tujih trgih;
- v letu 2010: 92,8% vseh čistih prihodkov iz prodaje ustvarila na domačem trgu, preostanek pa na tujih trgih.

Družba Mlinotest d.d. je v navedenih letih glavnino svojih prihodkov na tujih trgih ustvarila pri programu suhih testenin. Največji izvozni trg družbe Mlinotest d.d. je bila Republika Hrvaška, preostala pomembna izvozna trga pa tudi državi Italija in BiH.

Tabela 15: Čisti prihodki od prodaje družbe Mlinotest d.d. na domačem trgu in tujih trgih v letu 2010, 2009 in 2008 – skupno in ločeno po posameznih državah oz. geografskih regijah (v EUR oz. v %)

Mlinotest d.d.	Leto 2010		Indeks 2010/2009	Leto 2009		Indeks 2009/2008	Leto 2008		Indeks 2008/2007
	v EUR	v %		v EUR	v %		v EUR	v %	
Prihodki na domačem trgu	41.582.054	92,8%	105,6	39.393.154	92,6%	119,6	32.930.291	89,6%	148,7
Prihodki na tujih trgih	3.203.444	7,2%	102,3	3.130.278	7,4%	81,6	3.835.516	10,4%	131,9
Čisti prihodki od prodaje	44.785.498	100,0%	105,3	42.523.432	100,0%	115,7	36.765.807	100,0%	146,7

Vir: letna poročila družbe Mlinotest d.d. 2008, 2009 in 2010

Mlinotest d.d.	Leto 2010		Leto 2009		Leto 2008	
	v EUR	v %	v EUR	v %	v EUR	v %
Slovenija	41.582.055	92,8%	39.393.154	92,6%	32.930.291	89,6%
EU	1.069.456	2,4%	815.399	1,9%	1.118.184	3,0%
Ostala Evropa	2.078.918	4,6%	2.209.449	5,2%	2.618.731	7,1%
Ostali trgi	55.070	0,1%	105.431	0,2%	98.601	0,3%
Čisti prihodki od prodaje	44.785.498	100,0%	42.523.432	100,0%	36.765.807	100,0%

Skupina Mlinotest je

- v letu 2008: 74,2% vseh čistih prihodkov iz prodaje ustvarila na domačem trgu, preostanek pa na tujih trgih;
- v letu 2009: 79,5% vseh čistih prihodkov iz prodaje ustvarila na domačem trgu, preostanek pa na tujih trgih;
- v letu 2010: 79,3% vseh čistih prihodkov iz prodaje ustvarila na domačem trgu, preostanek pa na tujih trgih;

Tabela 16: Čisti prihodki od prodaje skupine Mlinotest na domačem trgu in tujih trgih v letu 2010, 2009 in 2008 – skupno in ločeno po posameznih državah oz. geografskih regijah (v EUR oz. v %)

Skupina Mlinotest	Leto 2010		Indeks 2010/ 2009	Leto 2009		Indeks 2009/ 2008	Leto 2008		Indeks 2008/ 2007
	v EUR	v %		v EUR	v %		v EUR	v %	
Prihodki na domačem trgu	47.279.142	79,3%	103,7	45.573.282	79,5%	121,4	37.527.251	74,2%	149,0
Prihodki na tujih trgih	12.307.569	20,7%	104,8	11.740.008	20,5%	89,9	13.052.526	25,8%	113,0
Čisti prihodki od prodaje	59.586.712	100,0%	104,0	57.313.290	100,0%	113,3	50.579.777	100,0%	137,7

Vir: konsolidirana letna poročila 2008, 2009 in 2010

Skupina Mlinotest	Leto 2010		Leto 2009		Leto 2008	
	v EUR	v %	v EUR	v %	v EUR	v %
Slovenija	47.279.142	79,3%	45.573.282	79,5%	37.527.251	74,2%
EU	2.116.844	3,6%	1.775.769	3,1%	1.978.368	3,9%
Ostala Evropa	10.135.656	17,0%	9.858.809	17,2%	10.975.557	21,7%
Ostali trgi	55.070	0,1%	105.431	0,2%	98.601	0,2%
Čisti prihodki od prodaje	59.586.712	100,0%	57.313.290	100,0%	50.579.777	100,0%

15.1.4 Patenti, licence in pomembne pogodbe

Izdajatelj ni odvisen od patentov, licenc, industrijskih, novih proizvodnih procesov, komercialnih ali finančnih pogodb. Izdajatelj pri svojih proizvodih uporablja pretežno svoje znanje, tehnologijo in proizvodne procese.

15.1.5 Konkurenčni položaj izdajatelja

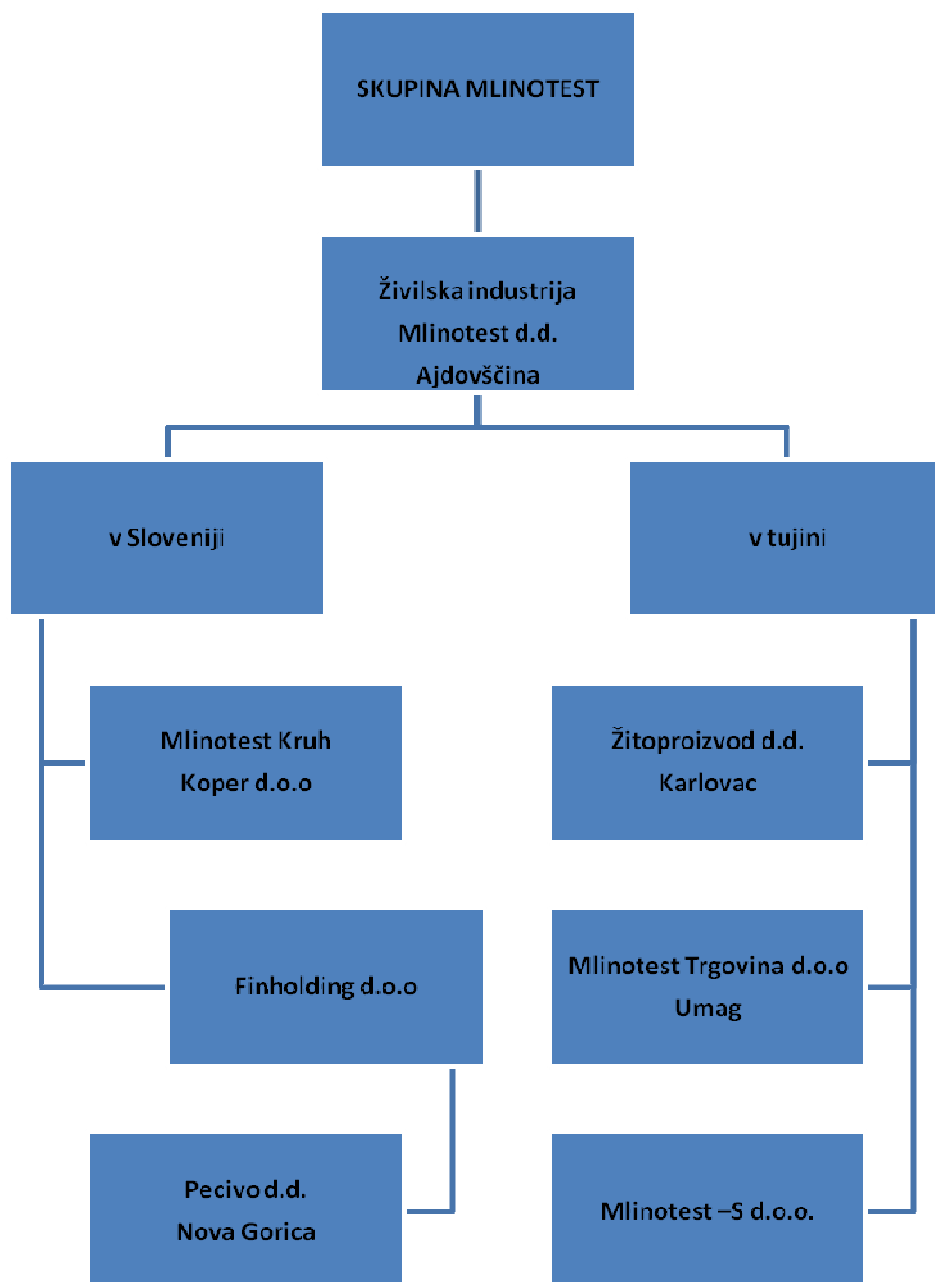
Izdajatelj v prospekt ni vključil izjave o svojem konkurenčnem položaju.

16 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

16.1 Položaj izdajatelja v skupini Mlinotest

Družba Mlinotest d.d. je matična družba skupine Mlinotest, ki jo poleg matične družbe Mlinotest d.d., sestavljajo še odvisne družbe, v katerih ima matična družba več kot 50-odstotni kapitalski delež. Sestava skupine Mlinotest na presečna datuma 31.12.2010 in 30.6.2011, vključno z deležem družbe Mlinotest d.d. v osnovnem kapitalu odvisnih družb in deležem glasovalnih pravic, ki izhajajo iz tega lastništva, je predstavljena v poglavju 16.2 tega prospekta.

Slika 2: Organiziranost in sestava skupine Mlinotest



Skupina Mlinotest je vključena v skupino Vipa.

Neposredno obvladujoča družba Skupine Mlinotest je družba Vipa Holding d.d..

Vipa Holding d.d. ima poleg skupine Mlinotest v lasti še odvisne družbe: Vipa nepremičnine d.o.o., Vipa naložbe d.o.o., Lipa Ajdovščina d.d. – v likvidaciji, Lipa pohištvo d.o.o. v stečaju ter dve pridruženi družbi, Avrigo d.d. in Goriške opekarne d.d.

Obvladujoča družba Vipe Holding d.d. je družba Vipa d.d.

16.2 Seznam odvisnih družb izdajatelja

Skupino Mlinotest sestavljajo obvladujoča družba Mlinotest d.d. in njene odvisne družbe (stanje na dan 31.12.2010 in 30.6.2011):

Tabela 17: Odvisne družbe Mlinotest d.d. na dan 31.12.2010 in 30.6.2011

Družba	Sedež	Delež Mlinotesta d.d. v osnovnem kapitalu		Delež glasovalnih pravic družbe Mlinotest d.d.	
		30.6. 2011	31.12. 2010	30.6. 2011	31.12. 2010
Mlinotest Kruh Koper d.o.o. Koper	Ulica 15. maja 12, 6000 Koper, Slovenija	99,1%	99,1%	99,1%	99,1%
Finholding d.o.o.	Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija	100,0%	60,0%	100,0%	60,0%
Mlinotest Trgovina d.o.o. Umag	Joakima Rakovca 2, Umag, Hrvaška	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Žitoproizvod d.d. Karlovac	Banija 69, Karlovac, Hrvaška	87,39%	87,39%	92,45%	92,40%
Mlinotest – S	Kraljevačka-Istočna radna zona BB, Ruma, Srbija	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Na dan 1. 12. 2011 so deleži družbe Mlinotest d.d. v navedenih odvisnih družbah enaki kot na dan 30.06.2011.

17 PREMOŽENJE, OBRATI IN OPREMA

17.1 Opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine

Tabela 18: Sestava opredmetenih osnovnih sredstev in naložbene nepremičnine družbe Mlinotest d.d. na dan 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011

Mlinotest d.d.	v EUR			
	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011
OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	16.328.043	16.305.966	16.795.313	16.889.070
1. Zemljišča in zgradbe	9.405.484	9.871.210	10.029.190	9.902.835
a. Zemljišča	2.012.564	2.511.874	2.480.577	2.480.577
b. Zgradbe	7.392.920	7.359.336	7.548.613	7.422.258
2. Proizvajalne naprave in stroji	6.712.730	5.902.987	6.299.413	6.113.080
3. Druge naprave in oprema	178.519	240.253	267.856	273.431
4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	31.310	291.516	198.854	599.725
a. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	5.104	8.302	44.200	29.967
b. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	26.206	283.214	154.654	569.758
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	2.334	2.039	1.742	1.593

Tabela 19: Sestava opredmetenih osnovnih sredstev in naložbene nepremičnine skupine Mlinotest na dan 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011

Skupina Mlinotest	v EUR			
	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011
OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	25.827.182	26.304.108	28.559.996	28.745.631
1. Zemljišča	2.323.410	2.823.337	2.790.325	2.790.373
2. Zgradbe	13.476.748	13.775.506	14.601.522	14.478.876
3. Oprema in drobní inventar	9.780.491	8.998.888	10.703.430	10.795.599
4. Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	246.532	706.376	464.717	680.784
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	65.457	175.599	208.138	202.882

Družba Mlinotest ima na 31.12.2010 vpisane hipoteke na nepremičninah in premičninah (stavbe za proizvodnjo v Ajdovščini in Škofji Loki, pekarska oprema in prostori za skladiščenje v Ajdovščini) za zavarovanje posojil, katerih neodplačana vrednost na navedeni bilančni presečni dan je znašala 5.574.548 EUR. Družba Mlinotest d.d. ima na dan 31.12.2010 vpisane hipoteke na nepremičninah in premičninah v skupnem znesku 11.725.000 EUR.

Skupina Mlinotest ima na 31.12.2010 vpisane hipoteke na nepremičninah in premičninah (stavbe za proizvodnjo v Ajdovščini in Škofji Loki, pekarska oprema in prostori za skladiščenje v Ajdovščini) za zavarovanje posojil, katerih neodplačana vrednost na navedeni bilančni presečni dan je znašala 5.574.548 EUR. Skupina Mlinotest d.d. ima na dan 31.12.2010 vpisane hipoteke na nepremičninah in premičninah v skupnem znesku 11.725.000 EUR.

S 1.1.2010 je skupina Mlinotest d.d. prenesla del poslovnih prostorov v Novi Gorici, ki so dani v najem, med naložbene nepremičnine. Naložbene nepremičnine se nanašajo na stanovanja v Ajdovščini, Novi Gorici in Podčetrtru ter na poslovni prostor v Šempetru pri Novi Gorici in so vsa predmet najema.

Sedanja vrednost sredstev družbe Mlinotest d.d., pridobljenih s finančnim najemom, na dan 31.12.2010 znaša 495.715 EUR. Sedanja vrednost sredstev skupine Mlinotest d.d., pridobljenih s finančnim najemom, na dan 31.12.2010 znaša 578.068 EUR.

Družba Mlinotest ima na 30.6.2011 vpisane hipoteke na nepremičninah in premičninah za zavarovanje posojil, katerih neodplačana vrednost na navedeni bilančni presečni dan je znašala 6.018.319 EUR. Družba Mlinotest d.d. ima na dan 30.6.2011 vpisane hipoteke na nepremičninah in premičninah v skupnem znesku 11.113.860 EUR.

Skupina Mlinotest ima na 30.6.2011 vpisane hipoteke na nepremičninah in premičninah za zavarovanje posojil, katerih neodplačana vrednost na navedeni bilančni presečni dan je znašala 7.218.319 EUR. Družba Mlinotest d.d. ima na dan 30.6.2011 vpisane hipoteke na nepremičninah in premičninah v skupnem znesku 12.613.860 EUR.

Sedanja vrednost sredstev družbe Mlinotest d.d., pridobljenih s finančnim najemom, na dan 30.6.2011 znaša 504.524 EUR. Sedanja vrednost sredstev skupine Mlinotest, pridobljenih s finančnim najemom, na dan 30.6.2011 znaša 578.032 EUR.

17.2 Okoljski problemi, ki lahko vplivajo na izdajateljevo rabo opredmetenih stalnih sredstev

Skladno s politiko podjetja izdajatelj namenja pozornost preprečevanju onesnaženosti okolja in racionalizaciji porabljenih virov.

Izdajatelj uspešno vzdržuje sistem ravnanja z okoljem v skladu s standardom ISO 9001, s katerim po načelih Codex Alimentarius zagotavlja zdravstveno ustreznost oz. varnost živil v proizvodnji in prometu.

Izdajatelj spremlja porabo pitne in tehnološke vode ter ustrezen ukrep (odprava puščanj, uvajanje rešitev za zmanjševanje porabe). Zaposlene osvešča o varčni rabi energije, spremlja porabo energije in ukrepa ob preseganju zadanih ciljnih vrednostih.

Poleg tega pa so v teku tudi investicije v sistem, ki bo izdajatelju zagotovil energetske učinkovitost. V letu 2010 je bila v industrijskem kompleksu v Ajdovščini postavljena toplotna postaja na biomaso, ki bo v tekočem poslovnem letu dopolnjena še s turbino za proizvodnjo električne energije. Kogeneracija, drugi izraz je tudi soproizvodnja pare in električne energije, temelji na fizikalni zakonitosti, da je mogoče visokotlačno pregreto paro pred uporabo v tehnološkem postopku voditi skozi parni motor. Pri tem para odda del energije, ki poganja električni generator

18 POSLOVANJE IN FINANČNI PREGLED

18.1 Finančno stanje

Finančno stanje izdajatelja oz. skupine Mlinotest, spremembe v finančnem stanju in rezultati poslovanja izdajatelja oz. skupine Mlinotest so razvidni razvidna neposredno iz revidiranih letnih poročil družbe Mlinotest d.d. oz. skupine Mlinotest za poslovna leta 2008, 2009 in 2010 oz. iz nerevidiranega poročila o poslovanju družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest za prvo polletje 2011, ki so dostopna na spletni strani izdajatelja, www.mlinotest.si, in v elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana, SEO-netu (http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?language=NEU), in podatkov, ki so vključeni v prospekt, zlasti v poglavjih 6.1, 6.2, 18 in 0 tega prospekta.

Leto 2008

V letu 2008 so bili konsolidirani prihodki od prodaje v višini 50,6 mio EUR za 38 odstotkov večji kot v letu 2007. Največje povečanje prihodkov izhaja iz povečanega obsega prodaje, poleg tega je z nakupom družbe Finholding d.o.o skupina pridobila tržni del družbe Pecivo d.d.. Kljub zaostrenim gospodarskim razmeram, ki so posledica svetovne gospodarske in finančne krize, je skupina Mlinotest poslovno leto končala z 1,115 mio EUR dobička iz poslovanja in 749 tisoč EUR čistega dobička, kar je 142% oz. 147% več kot v letu 2007. Delež stroškov blaga, materiala in storitev v prihodkih od prodaje se je sicer povečal za 2 odstotni točki, delež stroškov dela v prihodkih od prodaje pa zmanjšal za 2 odstotni točki (gre po obsegu za najpomembnejši kategoriji stroškov poslovanja), medtem ko se je donosnost poslovanja oz. EBIT marža (količnik med EBIT in prihodki od prodaje) izboljšala iz 1,25% v letu 2007 na 2,20% v letu 2008, profitna marža, torej količnik med čistim poslovnim izidom in prihodki od prodaje, pa izboljšala iz 0,83% v letu 2007 na 1,48% v letu 2008.

Kapital skupine Mlinotest na dan 31.12.2008 v višini 27,1 milijona EUR se je na glede na konec leta 2007 povečal za 6% in na navedeni datum predstavlja 57,6-odstotni delež v celotnih virih sredstev. Nepraktične obveznosti v višini 5,2 milijona EUR (-14% glede na 31.12.2007) predstavljajo 11,0 % bilančne vsote skupine. Kratkoročne obveznosti skupine Mlinotest so se glede na konec leta 2007 povečale za 34,8% na 14,8 milijona EUR oziroma 31,4 % bilančne vsote skupine.

Družba Mlinotest d.d. je v 2008 ustvarila 36,8 milijona EUR čistih prihodkov iz prodaje (+ 47% glede na predhodno leto in 30% nad načrtovanimi), 268 tisoč EUR dobička iz poslovanja in 553 tisoč EUR čistega dobička (+ 45% glede na predhodno leto).

Premoženje družbe Mlinotest d.d. je bilo na 31.12.2008 financirano v večji meri s kapitalom (53,4% vseh virov), ki se je, v primerjavi z 31.12. predhodnega leta, za 1% povečal. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti družbe (9,7% vseh virov) so bile na 31.12.2008 glede na 31.12. predhodnega leta manjše za 22%, in sicer so se dolgoročne obveznosti iz financiranja zmanjšale za 22%, dolgoročne poslovne obveznosti pa za 9%. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti družbe (33,9% vseh virov) so bile na 31.12.2008 glede na 31.12. predhodnega leta večje za 30%, in sicer so se kratkoročne obveznosti iz financiranja povečale za 11%, kratkoročne poslovne obveznosti pa za 58%. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve so se glede na 31.12.2007 povečale za 14% in na 31.12.2008 predstavljajo 2% vseh virov sredstev. Preostanek predstavljajo kratkoročne pasivne časovne razmejitve.

Leto 2009

V letu 2009 so konsolidirani prihodki od prodaje znašali 57,3 mio EUR, kar je 13 odstotkov več kot v letu 2008, vendar še vedno pod načrtovanimi nivoji; nedoseganje plana je bilo deloma posledica znižanja prodajnih cen izdelkov, deloma pa posledica nedoseganja povečane planirane prodaje določenih programov zaradi vsesplošnega padca kupne moči kot posledice gospodarske krize. Skupina je izpad konsolidiranih prihodkov iz prodaje nadomestila s sistematičnim obvladovanjem in zniževanjem stroškov, tako da je v poslovnem letu 2009 dosegla 1,736 mio EUR dobička iz poslovanja in 886,6 tisoč EUR čistega dobička, kar je 56% oz. 18% več kot v letu 2008. Delež stroškov blaga, materiala in storitev v prihodkih od prodaje se je zmanjšal za 2,5

odstotnih točk (medtem ko se je delež stroškov dela v prihodkih od prodaje sicer povečal za 1,6 odstotnih točk, vendar gre v absolutnih zneskih za manj pomembni strošek kot je strošek blaga, materiala in storitev), tako da se je donosnost poslovanja oz. EBIT marža (količnik med EBIT in prihodki od prodaje) izboljšala iz 2,20% v letu 2008 na 3,03% v letu 2009, profitna marža, torej količnik med čistim poslovnim izidom in prihodki od prodaje, pa izboljšala iz 1,48% v letu 2008 na 1,55% v letu 2009.

Kapital skupine Mlinotest na dan 31.12.2009 v višini 28,2 milijona EUR se je na glede na konec leta 2008 povečal za 4% in na navedeni datum predstavlja 56,7-odstotni delež v celotnih virih sredstev. Nekratkoročne obveznosti v višini 6,1 milijona EUR (+17% glede na 31.12.2008) predstavljajo 12,2% bilančne vsote skupine. Kratkoročne obveznosti skupine Mlinotest so se glede na konec leta 2008 povečale za 4,7% na 15,5 milijona EUR, kar predstavlja 31,1 % bilančne vsote skupine.

Družba Mlinotest d.d. je v 2009 ustvarila 42,5 milijona EUR čistih prihodkov iz prodaje, kar je 16-odstotno povečanje glede na enako obdobje predhodnega leta in 10% pod načrtovanimi za to obdobje (zaostrene gospodarske razmere so vplivale na manjšo prodajo v letu 2009, kar so v družbi delno nadomestili z aktivnostmi na stroškovnem delu poslovanja), 750 tisoč EUR dobička iz poslovanja (+180% glede na predhodno leto) in 726 tisoč EUR čistega dobička (+31% glede na predhodno leto, 35 % nad načrtovanimi za to obdobje).

Premoženje družbe Mlinotest d.d. je bilo na 31.12.2009 financirano v večji meri s kapitalom (53,4% vseh virov), ki se je, v primerjavi z 31.12. predhodnega leta, povečal za 4%. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti družbe (11,4% vseh virov) so bile na 31.12.2009 glede na 31.12. predhodnega leta večje za 23%, in sicer so se dolgoročne obveznosti iz financiranja povečale za 24 %, dolgoročne poslovne obveznosti pa so se zmanjšale za 10%. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti družbe (32,0% vseh virov sredstev) so bile na 31.12.2009 glede na 31.12. predhodnega leta manjše za 1%, in sicer so se kratkoročne obveznosti iz financiranja zmanjšale za 2%, kratkoročne poslovne obveznosti pa za 1%. Preostanek predstavljajo rezervacije in dolgoročne in kratkoročne pasivne časovne razmejitve.

Leto 2010

V letu 2010 so konsolidirani prihodki od prodaje znašali 59,6 mio EUR, kar je 4 odstotke več kot v letu 2009 in na načrtovanih nivojih; skupina je poslovno leto 2010 zaključila z 1,646 mio EUR dobička iz poslovanja (-5% glede na 2009) in 975 tisoč EUR čistega dobička (+10% glede na leto 2009). Delež stroškov blaga, materiala in storitev v prihodkih od prodaje se je glede na leto 2009 povečal za 1 odstotno točko; skupno se je donosnost poslovanja oz. EBIT marža (količnik med EBIT in prihodki od prodaje) poslabšala iz 3,03% v letu 2009 na 2,76% v letu 2010, profitna marža, torej količnik med čistim poslovnim izidom in prihodki od prodaje, pa se je zaradi boljšega izida iz financiranja kot posledice nižjih finančnih odhodkov izboljšala iz 1,55% v letu 2009 na 1,64% v letu 2010.

Kapital skupine Mlinotest na dan 31.12.2010 v višini 28,7 milijona EUR se je na glede na konec leta 2009 povečal za 1,8% in na navedeni datum predstavlja 51,8-odstotni delež v celotnih virih sredstev. Nekratkoročne obveznosti v višini 6,3 milijona EUR (+4% glede na 31.12.2009) predstavljajo 11,4 % bilančne vsote skupine. Kratkoročne obveznosti skupine Mlinotest so se glede na konec leta 2009 povečale za 32% na 20,4 milijona EUR in predstavljajo 36,8% bilančne vsote skupine.

Družba Mlinotest d.d. je v 2010 ustvarila 44,8 milijona EUR čistih prihodkov iz prodaje (+ 5% glede na enako obdobje predhodnega leta in 2% nad načrtovanim), 762 tisoč EUR dobička iz poslovanja (+2% glede na predhodno leto) in 938 tisoč EUR čistega dobička (+29% glede na predhodno leto in 27% nad načrtovanim).

Premoženje družbe Mlinotest d.d. je bilo na 31.12.2010 financirano v večji meri s kapitalom (49,3% vseh virov), ki se je, v primerjavi z 31.12. predhodnega leta, povečal za 3%. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti družbe (6,8% vseh virov sredstev) so bile na 31.12.2009 glede na 31.12. predhodnega leta manjše za 34%, in sicer so se dolgoročne obveznosti iz financiranja zmanjšale za 35%, dolgoročne poslovne obveznosti pa so se povečale za 57%. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti družbe (40,3% vseh virov sredstev) so bile na 31.12.2010 glede na 31.12. predhodnega leta večje za 41%, in sicer so se kratkoročne

obveznosti iz financiranja povečale za 66%, kratkoročne poslovne obveznosti pa za 15%. Preostanek predstavljajo rezervacije in dolgoročne in kratkoročne pasivne časovne razmejitve.

Leto 2011

Skupina Mlinotest je v prvem polletju 2011 po nerevidiranih podatkih ustvarila 31,1 milijona EUR čistih prihodkov iz prodaje (+ 7 % glede na enako obdobje 2010), 497 tisoč EUR dobička iz poslovanja (-27% glede na enako obdobje 2010) in 207 tisoč EUR čistega dobička (- 44% glede na enako obdobje 2010). Delež stroškov blaga, materiala in storitev v prihodkih od prodaje se je namreč, glede na enako obdobje 2010, povečal kar za dobrih 7 odstotnih točk na 69,7%, tako da se je donosnost poslovanja oz. EBIT marža (količnik med EBIT in prihodki od prodaje) v prvem polletju 2011 poslabšala na 1,60% (2,18% je znašala v prvem polletju 2010), profitna marža, torej količnik med čistim poslovnim izidom in prihodki od prodaje, pa na 0,67% (1,19% v prvem polletju 2010).

Kapital skupine Mlinotest na 30.6.2011 v višini 28,2 milijona EUR se je glede na konec leta 2010 zmanjšal za 2% in na navedeni datum predstavlja 51,4-odstotni delež v celotnih virih sredstev. Nekratkoročne obveznosti v višini 7,8 milijona EUR (+24% glede na 31.12.2010) predstavljajo 14,2% bilančne vsote skupine. Kratkoročne obveznosti skupine Mlinotest so se glede na konec leta 2010 zmanjšale za 7% in so znašale 18,9 milijona EUR oziroma 34,4% bilančne vsote skupine.

Družba Mlinotest d.d. je v prvem polletju 2011 po nerevidiranih podatkih ustvarila 24,3 milijona EUR čistih prihodkov iz prodaje (+ 10% glede na enako obdobje 2010), 331 tisoč EUR dobička iz poslovanja (+ 5 % glede na enako obdobje 2010) in 390 tisoč EUR čistega dobička (+ 4 % glede na enako obdobje lanskega leta). Celotni odhodki iz poslovanja družbe Mlinotest d.d. so v prvem polletju 2011 znašali 24,4 milijona EUR in so bili od odhodkov v prvi polovici leta 2010 večji za 10 %. Največji del odhodkov družbe (75%) predstavljajo stroški blaga, materiala in storitev, ki so se glede na enako obdobje 2010 povečali za 12%.

Kapital družbe Mlinotest d.d. na 30.6.2011 v višini 22,5 milijona EUR se je glede na konec leta 2010 povečal za 2% in predstavlja 49,7-odstotni delež v celotnih virih sredstev. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti družbe Mlinotest d.d. so se glede na konec leta 2010 povečale za 47% in znašajo 4,5 milijona EUR (9,8% vseh virov). Družbi Mlinotest d.d. je bilo za financiranje projektov s sredstvi SID banke odobreno dolgoročno posojilo v višini 3 milijone EUR, od tega je v prvem polletju črpala 1,4 milijona EUR. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti družbe (35,5% vseh virov sredstev) so bile na 30.6.2011 glede na 31.12.2010 manjše za 11%, in sicer so se kratkoročne obveznosti iz financiranja zmanjšale za 23%, kratkoročne poslovne obveznosti pa povečale za 7%. Preostanek predstavljajo rezervacije in dolgoročne in kratkoročne pasivne časovne razmejitve.

18.2 Poslovni rezultati

Osnovne surovine pri proizvodnji izdelkov so žita, predvsem pšenica, katerih cene se oblikujejo na svetovnem trgu. Le-te doživljajo iz leta v leto nihanja v odvisnosti od trenutnih razmer posameznega leta. Povišanje cen vhodnih produkcijskih stroškov skušajo v družbi Mlinotest d.d. in v skupini Mlinotest vsaj deloma pokriti s povečanjem prodajnih cen.

Ključni dejavniki, ki so botrovali pomembnejšim spremembam v višini prihodkov iz prodaje in izida iz poslovanja med posameznimi leti v obdobju 2008-2010, so predstavljeni v poglavju 18.1 tega prospekta.

KAPITALSKI VIRI

19.1 Informacije o kapitalskih virih in sredstvih

Tabela 20: Informacije o sredstvih in virih sredstev skupine Mlinotest na 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011 (v mio EUR), spremembe sredstev in njihovih virov med posameznimi navedenimi datumi, kot tudi struktura sredstev oz. virov sredstev skupine Mlinotest na navedene datume

VIRI SREDSTEV	v mio EUR				Spremembe				Delež v strukturi sredstev / virov			
	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	30.6. 2011	31.12. '08 / '07	31.12. '09 / '08	31.12. '10 / '09	30.6.11 / 31.12.10	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	30.6. 2011
A. KAPITAL	27,13	28,23	28,75	28,20	6,4%	4,0%	1,8%	-1,9%	57,6%	56,7%	51,8%	51,4%
KAPITAL VEČINSKEGA LASTNIKA	24,74	25,84	26,85	27,08	1,1%	4,5%	3,9%	0,9%	52,6%	51,9%	48,4%	49,3%
KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	2,39	2,39	1,90	1,11	128,4%	-0,3%	-20,3%	-41,5%	5,1%	4,8%	3,4%	2,0%
B. NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI	5,17	6,06	6,30	7,81	-14,0%	17,1%	4,1%	23,8%	11,0%	12,2%	11,4%	14,2%
I. REZERVACIJE	1,33	1,39	2,15	2,22	32,5%	4,2%	54,9%	3,4%	2,8%	2,8%	3,9%	4,1%
II. DOLGOROČNE FINANČNE OBV.	3,76	4,60	4,05	5,48	-23,6%	22,3%	-12,0%	35,3%	8,0%	9,2%	7,3%	10,0%
III. DOLGOROČNE POSLOVNE OBV.	0,07	0,07	0,10	0,10	-9,2%	-10,0%	57,1%	0,0%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	14,78	15,47	20,43	18,91	34,8%	4,7%	32,1%	-7,5%	31,4%	31,1%	36,8%	34,4%
I. KRATKOROČNE FINANČNE OBV.	5,77	6,46	11,15	8,15	13,7%	12,0%	72,4%	-26,9%	12,3%	13,0%	20,1%	14,8%
II. KRATKOROČNE POSLOVNE OBV.	9,01	9,00	9,28	10,75	52,9%	0,0%	3,1%	15,8%	19,1%	18,1%	16,7%	19,6%
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	47,08	49,75	55,48	54,91	10,8%	5,7%	11,5%	-1,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
SREDSTVA	v mio EUR				Spremembe				Delež v strukturi sredstev / virov			
	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	30.6. 2011	31.12. '08 / '07	31.12. '09 / '08	31.12. '10 / '09	30.6.11 / 31.12.10	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	30.6. 2011
A. NEKRATKOROČNA SREDSTVA	27,30	29,59	31,67	32,30	4,3%	8,4%	7,0%	2,0%	58,0%	59,5%	57,1%	58,8%
I. OPREDMETENA OSNOVNA SR.	25,83	26,30	28,56	28,75	7,2%	1,8%	8,6%	0,6%	54,9%	52,9%	51,5%	52,4%
II. NEOPREDMETENA SREDSTVA	0,44	2,01	1,89	1,84	15,1%	351,2%	-6,0%	-2,4%	0,9%	4,0%	3,4%	3,4%
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	0,07	0,18	0,21	0,20	-84,9%	168,3%	18,5%	-2,5%	0,1%	0,4%	0,4%	0,4%
IV. DOLGOROČNE FIN. NALOŽBE	0,67	0,83	0,71	0,65	-34,0%	23,4%	-15,0%	-7,8%	1,4%	1,7%	1,3%	1,2%
V. DOLGOROČNE POSL. TERJATVE	0,01	0,00	0,00	0,55	75,8%	-56,7%	-1,1%	21518,6%	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%
VI. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	0,29	0,27	0,31	0,31	21,0%	-5,5%	12,8%	0,0%	0,6%	0,5%	0,6%	0,6%
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	19,78	20,16	23,81	22,61	21,2%	1,9%	18,1%	-5,0%	42,0%	40,5%	42,9%	41,2%
I. ZALOGE	7,86	7,92	7,64	4,98	17,8%	0,8%	-3,5%	-34,8%	16,7%	15,9%	13,8%	9,1%
II. KRATKOROČNE FIN. NALOŽBE	0,03	0,46	4,19	3,96	-92,6%	1322,1%	815,8%	-5,5%	0,1%	0,9%	7,5%	7,2%
III. KRATKOROČNE POSL. TERJATVE	11,17	11,28	11,30	13,16	34,3%	0,9%	0,2%	16,5%	23,7%	22,7%	20,4%	24,0%
IV. DENAR IN DENARNI USTREZNICI	0,72	0,51	0,69	0,51	-20,4%	-28,7%	33,8%	-25,4%	1,5%	1,0%	1,2%	0,9%
SREDSTVA SKUPAJ	47,08	49,75	55,48	54,91	10,8%	5,7%	11,5%	-1,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Tabela 21: Informacije o sredstvih in virih sredstev družbe Mlinotest d.d. na 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011 (v mio EUR), spremembe sredstev in njihovih virov med posameznimi navedenimi datumi, kot tudi struktura sredstev oz. virov sredstev družbe Mlinotest d.d. na navedene datume

SREDSTVA	v mio EUR				Spremembe				Delež v strukturi sredstev / virov			
	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	30.6. 2011	31.12. '08 /'07	31.12. '09/'08	31.12. '10/'09	30.6.11 / 31.12.10	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	30.6. 2011
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	25,15	26,87	27,17	28,60	1,7%	6,9%	1,1%	5,3%	65,3%	66,8%	60,4%	63,2%
I. NEOPREDMETENA SR. IN DOLG.AČR	0,15	1,72	1,54	1,45	184,3%	1032,7%	-10,5%	-5,6%	0,4%	4,3%	3,4%	3,2%
II. OPREDMETENA OSNOVNA SR.	16,33	16,31	16,80	16,89	-0,4%	-0,1%	3,0%	0,6%	42,4%	40,6%	37,4%	37,3%
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	0,00	0,00	0,00	0,00	-99,5%	-12,6%	-14,6%	-8,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IV. DOLGOROČNE FIN. NALOŽBE	8,50	8,67	8,61	9,49	10,5%	2,0%	-0,7%	10,1%	22,1%	21,6%	19,2%	21,0%
V. DOLGOROČNE POSL. TERJATVE	0,00	0,00	0,00	0,55	0,0%	-100,0%			0,0%	0,0%	0,0%	1,2%
V. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	0,16	0,17	0,23	0,23	14,8%	6,6%	29,3%	0,0%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	13,30	13,10	17,57	16,22	17,4%	-1,5%	34,1%	-7,7%	34,6%	32,6%	39,1%	35,8%
I. ZALOGE	6,06	6,47	6,16	4,04	8,8%	6,8%	-4,8%	-34,3%	15,7%	16,1%	13,7%	8,9%
II. KRATKOROČNE FIN. NALOŽBE	0,01	0,40	4,11	4,09	-97,4%	3674,3%	938,2%	-0,5%	0,0%	1,0%	9,1%	9,0%
III. KRATKOROČNE POSL. TERJATVE	6,94	5,99	6,93	7,89	35,1%	-13,7%	15,8%	13,7%	18,0%	14,9%	15,4%	17,4%
IV. DENARNA SREDSTVA	0,29	0,24	0,37	0,20	31,4%	-16,1%	51,0%	-44,7%	0,8%	0,6%	0,8%	0,4%
C. KRATKOROČNE AČR	0,04	0,24	0,22	0,45	46,9%	507,6%	-7,1%	98,3%	0,1%	0,6%	0,5%	1,0%
Č. SKUPAJ SREDSTVA (A+B+C)	38,48	40,21	44,96	45,27	6,7%	4,5%	11,8%	0,7%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
D. IZVENBILANČNA SREDSTVA	26,65	10,43	27,10	26,23	35,6%	-60,9%	159,9%	-3,2%				
VIRI SREDSTEV	v mio EUR				Spremembe				Delež v strukturi sredstev / virov			
	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	30.6. 2011	31.12. '08 /'07	31.12. '09/'08	31.12. '10/'09	30.6.11 / 31.12.10	31.12. 2008	31.12. 2009	31.12. 2010	30.6. 2011
A. KAPITAL	20,54	21,45	22,16	22,51	1,0%	4,4%	3,3%	1,6%	53,4%	53,3%	49,3%	49,7%
B. REZERVACIJE IN DOLG. PČR	0,79	0,85	1,24	1,34	14,1%	7,4%	46,6%	7,6%	2,1%	2,1%	2,8%	3,0%
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	3,72	4,59	3,04	4,45	-21,6%	23,3%	-33,8%	46,6%	9,7%	11,4%	6,8%	9,8%
I. DOLGOROČNE FIN. OBVEZNOSTI	3,65	4,52	2,93	4,35	-21,8%	24,0%	-35,1%	48,3%	9,5%	11,2%	6,5%	9,6%
II. DOLGOROČNE POSL. OBVEZNOSTI	0,07	0,07	0,10	0,10	-9,0%	-9,9%	56,6%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	13,06	12,88	18,14	16,07	30,1%	-1,4%	40,8%	-11,4%	33,9%	32,0%	40,3%	35,5%
I. KRATKOROČNE FIN. OBVEZNOSTI	6,64	6,53	10,83	8,29	11,1%	-1,6%	65,8%	-23,4%	17,2%	16,2%	24,1%	18,3%
II. KRATKOROČNE POSL. OBVEZNOSTI	6,42	6,35	7,30	7,78	58,0%	-1,1%	15,0%	6,5%	16,7%	15,8%	16,2%	17,2%
D. KRATKOROČNE PČR	0,37	0,44	0,39	0,89	46,4%	19,5%	-12,5%	130,5%	1,0%	1,1%	0,9%	2,0%
E. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	38,48	40,21	44,96	45,27	6,7%	4,5%	11,8%	0,7%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
F. IZVENBILANČNA SREDSTVA	26,65	10,43	27,10	26,23	35,6%	-60,9%	159,9%	-3,2%				

19.2 Viri in zneski denarnih tokov

Struktura virov sredstev družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest ter denarni tokovi so podrobno predstavljeni v revidiranih letnih poročilih družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest za leta 2008, 2009 in 2010 ter v nerevidiranem poročilu o poslovanju za prvo polletje 2011, ki so dostopna na spletni strani izdajatelja, [www.mlinotest.si](http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?language=NEU), in v elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana, SEO-netu (http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?language=NEU), posamične informacije pa so na voljo tudi v poglavjih 6, 18.1, 19.1 in 0 tega prospekta.

19.3 Zahteve po zadolževanju in struktura financiranja

Za planirane investicije, navedene v točki 8.2.3, izdajatelj namerava koristiti že dogovorjene bančne dolgoročne vire in lastna sredstva.

Struktura virov financiranja je razvidna iz revidiranih letnih računovodskih izkazov, ki so predstavljeni v točkah 29.3 in 29.4 tega prospekta.

20 RAZISKAVE IN RAZVOJ, PATENTI IN LICENCE

Razvojna strategija izdajatelja je usmerjena na vsa področja, pomembna za kakovostno obvladovanje družbe. Vodstvo družbe se še posebno zaveda pomembnosti celovitega obvladovanja kakovosti kot poglobitnega dejavnika zagotavljanja konkurenčne prednosti, zato je ena prednostnih nalog vzdrževanje trajne in visoke zavezanosti kakovosti vseh zaposlenih.

Temeljna poslovna usmeritev izdajatelja je: širjenje programov mlinarstva, testeninarstva in pekarstva doma in v tujini. Pretežni del investicijskih vlaganj v preteklosti - ki so sicer podrobneje predstavljena v letnih poročilih družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest za leta 2008, 2009 in 2010 ter v nerevidiranem poročilu o poslovanju za prvo polletje 2011, deloma pa tudi v poglavju 8.2.1 tega prospekta - je bil namenjen širitvi in posodobitvi posameznih proizvodnih programov, še zlasti pekarstva. V zadnjem obdobju je večji del pozornosti in sredstev namenjen utrditvi in prenovi lastnih blagovnih znamk, s ciljem povečanja tržnega deleža.

21 INFORMACIJE O TRENDIH

Osnovno poslanstvo izdajatelja je zadovoljevanje zahtev, potreb, želja in pričakovanj kupcev s kakovostno in zdravo hrano v skladu z domačimi in mednarodnimi standardi ter ohranjanje stabilnega gospodarjenja na nivoju matične družbe in vseh njenih družb v skupini.

Za zagotavljanje rasti in nadaljnjega razvoja je nujno poznavanja navad potrošnika, ki se v tem dinamičnem času globalizacije hitro spreminjajo, z osnovnimi zahtevami: zdravje, priročnost – udobnost in želja po užitku. Ključni trendi v razvoju potrošnika izhajajo iz socialno-ekonomskih sprememb in sprememb načina življenja, ki ga trenutno opredeljujejo naslednje značilnosti: starejši – življenjska doba se podaljšuje; zdravje kot osnovna vrednota; debelost; individualizem (število članov gospodinjstva se zmanjšuje); globalizem (»mešajo« se navade različnih narodov): pomanjkanje časa (tradicionalni obroki se spreminjajo v »snack« obroke); bolj izostrena zahtevnost potrošnika (zdrava prehrana).

Istočasno se širi tudi tržni delež blagovnih znamk trgovcev in distributerjev. Zaradi gospodarske krize cena postaja tudi eden izmed pomembnejših dejavnikov odločitve nakupa.

Uprava družbe se je v reviziji strateškega načrta 2007 jasno opredelila tudi za razvoj in širitev dejavnosti lastne maloprodaje v izogib tveganju prevelike odvisnosti od trgovskih sistemov in za zagotavljanje dnevne likvidnosti. Pri razvoju lastne maloprodaje so tudi jasno opredeljeni dve smeri koncepta razvoja te dejavnosti, in sicer: »klasična« trgovina in butik kruha in slaščic – »Mlinček«, ki na obalnem področju že postaja prepoznaven kot blagovna znamka. Ti butiki omogočajo razvoj »butične« linije, še zlasti slaščičarskih izdelkov. Sama dejavnost, ki jo izdajatelj opravlja, ne »dovoljuje« visokih donosov. Mlinotest je s svojim doslednim in prizadevnim delom »prestregel« prve udarce gospodarske krize, v prihodnje se izboljšanja razmer ne pričakuje, kvečjemu bo boj za obstoj na trgu še trši.

Recesija, ki je nastopila z globalno finančno krizo, povzroča vedno večje težave v gospodarstvu; poslabšala se je plačilna sposobnost, dnevno smo priča stečajem podjetij in odpuščanjem njihovih zaposlenih. Z naraščanjem revščine pada kupna moč prebivalstva, kar povzroča dodatni pritisk na prodajne cene Mlinotestovih izdelkov.

Padanje kupne moči zahteva od izdajatelja zaradi konkurenčnosti stroškovno učinkovitost, ki jo namerava sodeči z optimalno nabavo, visoko produktivnostjo in energetske učinkovitostjo. Ključni dejavnik pri razvoju in uresničevanju postavljenih ciljev je sposobnost in marljivost zaposlenih na vseh področjih delovanja, zato se vlaga v dodatna izobraževanja in druge oblike motiviranja, s ciljem povečati pripadnost in zadovoljstvo zaposlenih.

Dejavnost skupine Mlinotest je dejavnost, ki posluje z izredno nizko razliko v ceni. V stroškovni ceni izdelkov skupine Mlinotest je najpomembnejši strošek surovine, sledita mu strošek dela in distribucije. Pretežni del vsega porabljenega materiala je v ozki povezavi s primarno proizvodnjo (najpomembnejša so žita), s čimer je skupina Mlinotest na nabavnem področju izpostavljena cenovnim tveganjem na svetovnem trgu, kar velja tudi za uporabljene energente v proizvodnji in distribuciji.

Z dvigom cen svojih izdelkov izdajatelj in družbe v skupini neposredno vplivajo na rast inflacije, kar posledično povzroča močan socialni pritisk na izdajatelja in družbe v skupini, zaradi česar ni mogoče povečati prodajnih cen izdelkov za celotne povečane vhodne stroške.

Nadalje, uveljavljeni dvigi cen Mlinotestovih produktov sledijo povečanim stroškom s precejšnjimi časovnimi odmiki, kar se odraža na poslovanju in zahteva od izdajatelja in družb v skupini nenehen in močan pritisk na stroškovno učinkovitost, predvsem stroškov dela.

V letu 2010 so cene žit (predvsem pšenice) bistveno poskočile, kar v zadnjem času bistveno povišuje produkcijske stroške. Ker obstaja verjetnost, da dviga stroškov ne bo mogoče pokriti oz. vkalkulirati v prodajne cene (vsaj ne na kratki rok), je v obdobju do konca leta 2011 mogoče pričakovati negativen vpliv na poslovanje.

Nadalje se pričakuje tudi vedno večje težave pri sami oskrbi z osnovnimi kmetijskimi proizvodi. Pomembna grožnja v poslovanju skupine Mlinotest je tako realno pričakovanje pomanjkanja osnovnih kmetijskih pridelkov v prihodnjih letih; za skupino Mlinotest so pomembna žita, še zlasti pšenica. Negativna bilanca proizvodnje in potrošnje ključne žitarice dviguje cene v zadnjih letih, s prihajajočo »eksplozijo« prebivalstva na Daljnem vzhodu in v Afriki, pa se vse bolj približuje trenutek, ko bo poln silos pomenil tudi razliko med lakoto in sitostjo. Slovenska bilanca hrane se od vstopa Slovenije v EU leta 2004, strmo pomika navzdol.

22 NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA

Izdajatelj v prospekt ni vključil napovedi ali ocene dobička.

23 UPRAVNI, POSLOVODNI IN NADZORNI ORGANI TER VIŠJI VODSTVENI DELAVCI

Izdajatelj je organiziran kot delniška družba. Organi družbe Mlinotest d.d. so: skupščina delničarjev, nadzorni svet in uprava.

Vpeljan je dvotirni sistem upravljanja: družbo Mlinotest d.d. vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet.

23.1 Člani organov vodenja ali nadzora in višji vodstveni delavci

23.1.1 Uprava družbe Mlinotest d.d.

Družbo Mlinotest d.d. vodi uprava samostojno in na lastno odgovornost ter jo zastopa in predstavlja nasproti tretjim neomejeno. Upravo imenuje in razrešuje nadzorni svet. Upravo družbe lahko, v skladu z veljavnim statutom, sestavljajo do trije člani, in sicer je eden izmed njih predsednik, do dva pa člana; vsak član uprave zastopa družbo samostojno in brez omejitev; mandat članov uprave traja 6 let z možnostjo ponovnega imenovanja; uprava lahko podeli prokuro. Nadzorni svet lahko predčasno odpokliče člana uprave.

Na dan 1. 12. 2011 je uprava družbe Mlinotest d.d. dvočlanska.

Tabela 22: Sestava uprave družbe Mlinotest d.d. na dan 1. 12. 2011

Ime in priimek	Funkcija	Način zastopanja	Pomembne funkcije izven družbe v zadnjih 5-ih letih
David Nabergoj	Predsednik uprave	Samostojno	
Matija Majcenovič	Član uprave	Samostojno	predsednik uprave Vipa Holding d.d. od 2010; član NS Goriške Opekarne d.d. od 2011; član NS Vipa Nepremičnine d.o.o. od 2010; direktor Finholding d.o.o. od 2008; član NS Pecivo d.d. Nova Gorica od 2009; direktor Evklid d.o.o. od 2002

Družbo Mlinotest d.d. lahko, poleg članov uprave, zastopa tudi prokurist.

Tabela 23: Informacije o prokuristu družbe Mlinotest d.d. na dan 1. 12. 2011

Ime in priimek	Funkcija	Način zastopanja	Pomembne funkcije izven družbe v zadnjih 5-ih letih
Miran Božič	Prokurist	Samostojno	predsednik uprave Fructal d.d. 2004-2007

23.1.2 Nadzorni svet družbe Mlinotest d.d.

Nadzorni svet izvaja svoje naloge v skladu z zakonom, statutom in Poslovnikom o delu nadzornega sveta. Temeljna funkcija nadzornega sveta je nadzor nad vodenjem poslov družbe. Ustaljena praksa nadzornega sveta je zasedanje na rednih sejah.

V skladu z veljavnim statutom družbe Mlinotest d.d. nadzorni svet šteje šest članov; štiri člane, ki zastopajo interese delničarjev, izvoli skupščina z navadno večino glasov navzočih delničarjev, dva člana pa sta predstavnika delavcev družbe, ki ju v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju izvoli svet delavcev. Vsi člani nadzornega sveta družbe imajo enake pravice in dolžnosti, če ni statutom družbe določeno drugače.

V skladu s trenutno veljavnim statutom so člani nadzornega sveta lahko izvoljeni za dobo 6 let in so po preteku mandata lahko ponovno izvoljeni. Trenutno so vsi člani nadzornega sveta z izjemo treh članov, ki so

bili imenovani po 22. 6. 2010, ko je bila sprejeta sprememba statuta družbe (Borut Kuharič, Silvan Peršolja, Nataša Kranjc), s katero je bil mandat članov nadzornega sveta podaljšán na obdobje šestih let, izvoljeni za dobo štirih let .

Člani nadzornega sveta so, na predlog uprave, upravičeni do nagrade za njihovo delo ter sejnine, katerih višino določi skupščina. Poleg tega pripada članom tudi povračilo potnih in drugih razumnih stroškov za prihod in udeležbo na seji. V letu 2010 so člani nadzornega sveta prejeli prejemke – sejnine na podlagi sklepa skupščine z dne 18.6.2009.

Nadzorni svet izmed svojih članov izvoli predsednika in namestnika. Predsednik je vedno predstavnik delničarjev. 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. Seje nadzornega sveta sklicuje predsednik na lastno pobudo, na pobudo katerega koli člana sveta ali na pobudo uprave. Nadzorni svet odloča na sejah. Nadzorni svet lahko sprejema sklepe pisno, telefonsko, telegrafsko ali z uporabo podobnih tehničnih sredstev, če nihče od njegovih članov temu ne nasprotuje. Nadzorni svet je sklepčen, če je pri sklepanju navzoča vsaj polovica članov. Nadzorni svet odloča z večino oddanih glasov. V primeru neodločenega izida glasovanja je odločilen glas predsedujočega seji nadzornega sveta.

Sklep o predčasnem odpoklicu predstavnikov delničarjev mora biti sprejet s $\frac{3}{4}$ -sko večino prisotnih glasov skupščine, pogoje odpoklica predstavnikov delavcev pa določi svet delavcev s svojim poslovníkom. Če članu nadzornega sveta iz katerega koli razloga preneha mandat, se najkasneje v 4-ih mesecih izvedejo nadomestne volitve. Nadzorni svet ima načrt in pogoje za svoje delo podrobneje urejene s Poslovníkom o delu nadzornega sveta.

Nadzorni svet družbe Mlinotest d.d. na dan 1. 12. 2011 sestavlja šest članov:

Tabela 24: Člani nadzornega sveta družbe Mlinotest d.d. na dan 1. 12. 2011

Ime in priimek	Funkcija	Pomembne funkcije izven družbe v zadnjih 5-ih letih
Borut Kuharič	predsednik nadzornega sveta	predsednik uprave Vipa Holding d.d. od 2007 do 2010; član NS Vipa Holding d.d. od 2010; direktor Vipa d.d. od 2006; član NS Vipa Nepremičnine d.o.o. od 2010; direktor VHA d.o.o. od 2007; član NS Goriške opekarne d.d. od 2009 do 2011; direktor Lipa Plus d.o.o. od 2007 do 2009
Andraž Grum	član nadzornega sveta	direktor Ifin d.o.o. od 2005; direktor Olea plus d.o.o. od 2011; član NS Abanka Vipa d.d. od 2010; član NS Lipa Ajdovščina d.d.-v likvidaciji od 2007; član uprave Vipa Holding d.d. od 2009 do 2010; član uprave Vipa d.d. od 2008 do 2010; direktor Vipa Naložbe d.o.o. od 2009 do 2010; član NS Pecivo d.d. od 2008 do 2011
Andrej Valentinčič	član nadzornega sveta	član NS Vipa d.d. od 2011
Silvan Peršolja	član nadzornega sveta*	direktor Vinska klet Goriška brda z.o.o. od 1998; član NS Vipa Holding d.d. od 2007; član NS Vinska družba Slovenije d.o.o. od 2004
Nataša Kranjc	zaposlena Mlinotest d.d., članica nadzornega sveta**	
Bojana Plešnar	zaposlena Mlinotest d.d., članica nadzornega sveta	

* Silvan Peršolja je bil dne 16. 6. 2011 za mandatno obdobje šestih let, ki je pričelo teči 21. 6. 2011, imenovan za novega člana nadzornega sveta; nadomestil je člana nadzornega sveta Jožeta Kralja, kateremu se je mandat iztekel.

**Miran Stopar, zaposlen Mlinotest d.d., član nadzornega sveta od 29. novembra 2006 do 29.11.2010, ko ga je zamenjala Nataša Kranjc

23.2 Sorodstvena razmerja med člani organov vodenja ali nadzora

Med člani organov vodenja oziroma nadzora ter višjimi vodstvenimi delavci ni sorodstvenih razmerij.

23.3 Relevantne izkušnje in znanja članov organov vodenja ali nadzora

David Nabergoj, predsednik uprave

Izobrazba: univerzitetni diplomirani inženir kmetijstva

Zaposlen v: Mlinotest d.d.

Funkcija oz. naziv delovnega mesta: predsednik uprave

Delovne in vodstvene izkušnje: Predsednik uprave družbe Mlinotest d.d. od leta 1996

Matija Majcenovič, član uprave

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist

Zaposlen v: Mlinotest d.d.,

Funkcija oz. naziv delovnega mesta: član uprave

Delovne in vodstvene izkušnje: opravljal je številne vodstvene funkcije, med drugim v Slovenski odškodninski družbi d.d. in v družbi Triglav naložbe d.d.. Od leta 2006 je član uprave Mlinotest d.d..

Miran Božič, prokurist

Izobrazba: univerzitetni diplomirani inženir kmetijstva

Zaposlen v: Mlinotest d.d.,

Funkcija oz. naziv delovnega mesta: izvršni direktor za področje trženja

Delovne in vodstvene izkušnje: opravljal je številne vodstvene funkcije, med drugim v družbi Fructal d.d. in Ljubljanske mlekarne d.d.. Od leta 2006 je prokurist v Mlinotest d.d..

Borut Kuharič, predsednik nadzornega sveta

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist

Zaposlen v: Vipa d.d.

Funkcija oz. naziv delovnega mesta: direktor

Delovne in vodstvene izkušnje: opravljal številne vodstvene funkcije, med drugim v družbi Tehimpeks in DZU Triglav

Andraž Grum, član nadzornega sveta

Izobrazba: doktor znanost

Zaposlen v: Ifin d.o.o.

Funkcija oz. naziv delovnega mesta: direktor

Delovne in vodstvene izkušnje: opravljal je naloge na področju na področju investicijskega bančništva, analiz vrednostnih papirjev in upravljanja premoženja, med drugim v Abanki Vipa d.d. in v Vipi d.d.

Andrej Valentinčič, član nadzornega sveta

Izobrazba: specialist ekonomije

Zaposlen v: Vinska klet Goriška brda z.o.o.

Funkcija oz. naziv delovnega mesta: direktor komercialne

Delovne in vodstvene izkušnje: zadnjih dvanajst let je na sedanji funkciji

Silvan Peršolja, član nadzornega sveta

Izobrazba: univerzitetni diplomirani inženir kmetijstva

Zaposlen v: Vinska klet Goriška brda z.o.o.

Funkcija oz. naziv delovnega mesta: direktor

Delovne in vodstvene izkušnje: dolgoletni direktor zadruga Vinska klet Goriška brda

Nataša Kranjc, članica nadzornega sveta

Izobrazba: kmetijec

Zaposlena v: Mlinotest d.d.

Funkcija oz. naziv delovnega mesta: vodja slaščičarne

Delovne in vodstvene izkušnje: dolgoletno vodenje največjega slaščičarskega obrata v okviru družbe

Bojana Plešnar, članica nadzornega sveta

Izobrazba: administrator

Zaposlena v: Mlinotest d.d.;

Naziv delovnega mesta: referent

Delovne in vodstvene izkušnje: vodi oddelek obračuna plač in je dolgoletna predsednica sveta delavcev

23.4 Dodatne informacije o članih organov vodenja ali nadzora

Po izdajatelju poznanih informacijah člani organov vodenja in nadzora izdajatelja opravljajo še naslednje funkcije:

- Predsednik uprave David Nabergoj je poleg tega tudi predsednik nadzornega sveta v odvisnih družbah Žitoproizvod d.d. Karlovac ter Mlinotest Kruh Koper d.o.o., Koper.
- Član uprave Matija Majcenovič je poleg tega tudi predsednik uprave družbe Vipra Holding d.d., direktor družbe Finholding d.o.o. in član nadzornih svetov odvisnih družb Žitoproizvod d.d., Karlovac ter Pecivo d.d., Nova Gorica
- Predsednik nadzornega sveta Borut Kuharič je direktor družbe Vipra d.d. ter član nadzornega sveta Vipra Holding d.d.
- Član nadzornega sveta Andraž Grum je član nadzornega sveta družbe Abanka Vipra d.d. in je bil do 22.6.2011 član nadzornega sveta Pecivo d.d.

Izdajatelj izjavlja, da mu ni znano, da bi bili člani uprave ali nadzornega sveta izdajatelja v zadnjih petih letih obsojeni zaradi goljufij ali uradno javno obtoženi, ali pod sankcijami državnih organov, ali da bi jim bilo v zadnjih petih letih sodno prepovedano članstvo v upravnih, poslovodnih ali nadzornih organih katerekoli družbe. Izdajatelju tudi ni znano, da bi bili člani uprave ali nadzornega sveta izdajatelja povezani s stečajni, stečajnimi postopki ali likvidacijami gospodarskih družb v zadnjih petih letih.

23.5 Navzkrižje interesov članov organov vodenja oz. nadzora

Dejstvo, da je član uprave izdajatelja Matija Majcenovič istočasno tudi predsednik uprave družbe Vipra Holding d.d., ki je največji delničar izdajatelja in ki po informacijah izdajatelja namerava vpisati nove delnice tudi v tokratnem povečanju osnovnega kapitala, samo po sebi, po mnenju izdajatelja, ne predstavlja navzkrižja interesov. Prav tako izdajatelj meni, da ne obstajajo nikakršna druga navzkrižja interesov med nalogami članov organov vodenja in nadzora, ki jih opravljajo za izdajatelja, ter med njihovimi zasebnimi interesi ali drugimi nalogami.

Izdajatelj v zadnjem letu s člani uprave in nadzornega sveta, ali z osebami, povezanimi s člani uprave in nadzornega sveta, ni sklenil poslov, ki presegajo okvir rednega poslovanja izdajatelja.

24 PLAČILA IN DAJATVE V LETU 2010

24.1 Plačila izdajatelja članom uprave oz. nadzornega sveta

Tabela 25: Skupni znesek bruto prejemkov in povračil stroškov, ki so jih za opravljanje funkcije oziroma nalog v družbi Mlinotest d.d. v letu 2010 prejeli člani uprave, člani nadzornega sveta in revizijske komisije³ ter drugi delavci družbe, zaposleni na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe (v EUR)

	v EUR
Predsednik uprave	144.349
Član uprave	127.602
Člani nadzornega sveta in revizijske komisije	7.765

Vir: Letno poročilo za leto 2010 MLINOTEST Živilska industrija d.d., str. 67

Tabela 26: Prejemki članov uprave Mlinotest d.d. s strani družbe Mlinotest d.d. v letu 2010 po vrstah prejemkov (v EUR)

Uprava	Plača	Nagrada	Povračila stroškov	Regres	Bonitete	Skupaj
David Nabergoj	132.049	0	646	750	10.904	144.349
Matija Majcenovič	120.014	0	245	750	6.593	127.602

Vir: Letno poročilo za leto 2010 MLINOTEST Živilska industrija d.d., str. 67

Tabela 27: Prejemki članov nadzornega sveta družbe Mlinotest d.d. in članov revizijske komisije s strani družbe Mlinotest d.d. v letu 2010 (v EUR)

Prejemki članov nadzornega sveta v EUR	
Borut Kuharič	1.281
Andraž Grum	1.512
Andrej Valentinčič	761
Jože Kralj	929
Miran Stopar	684
Bojana Plešnar	1.026
Nataša Kranjc	342
Skupaj	6.534
Prejemki članov revizijske komisije v EUR	
Borut Kuharič	342
Grum Andraž	547
Prinčič Tjaša	342
Skupaj	1.231

Vir: Letno poročilo za leto 2010 MLINOTEST Živilska industrija d.d., str. 68

³ Revizijska komisija s svojim delovanjem v družbi zagotavlja kvalitetnejše izvajanje nadzorne funkcije v okviru družbe. Revizijsko komisijo v družbi Mlinotest d.d. sestavljajo predsednik dr. Andraž Grum (član nadzornega sveta) in dva člana: Borut Kuharič (predsednik nadzornega sveta) in Tjaša Prinčič (neodvisna strokovnjakinja, usposobljena za računovodstvo in revizijo).

24.2 Plačila odvisnih družb izdajatelja članom uprave oz. nadzornega sveta

Člani uprave in nadzornega sveta izdajatelja s strani odvisnih družb izdajatelja ne prejemajo plačil.

24.3 Zneski za pokojninske dajatve za člane uprave oz. nadzornega sveta oz. višje vodstvene delavce

Zneski za pokojninske in podobne dajatve so vključeni v bruto zneskih v poglavju 24.1 tega prospekta.

25 ORGANIZACIJSKA PRAKSA

25.1 Začetek in potek mandata članov uprave in nadzornega sveta

25.1.1 Uprava

Tabela 28: Informacije o mandatih članov uprave

Ime in priimek	Funkcija	Datum imenovanja in trajanje mandata
David Nabergoj	Predsednik uprave	predsednik uprave Mlinotest d.d. od 1. 8. 1996; z dnem 14. 12. 2010 je bil ponovno imenovan za predsednika uprave za mandatno dobo 6 let, ki je pričela teči 01. 08. 2011
Matija Majcenovič	Član uprave	član uprave Mlinotest d.d. od 18. 4. 2007; z dnem 14. 12. 2010 je bil ponovno imenovan za člana uprave za mandatno dobo 6 let, ki je pričela teči 01. 08. 2011

25.1.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet družbe Mlinotest d.d. na dan 1. 12. 2011 sestavlja šest članov, od tega so štirje predstavniki delničarjev, dva pa sta predstavnika delavcev.

Tabela 29: Informacije o trenutnih mandatih članov nadzornega sveta ter podatki o prvem imenovanju na to funkcijo

Ime in priimek	Funkcija	Datum imenovanja in trajanje trenutnega mandata ter podatki o prvem imenovanju na to funkcijo
Borut Kuharič	predsednik nadzornega sveta, predstavnik delničarjev	Pričetek prvega mandata kot člana NS: 21. 6. 2007 Pričetek trenutnega mandata: 21. 6. 2011 Mandatno obdobje: 6 let
Andraž Grum	član nadzornega sveta, predstavnik delničarjev	Pričetek mandata: 14. 7. 2008 Mandatno obdobje: 4 leta
Andrej Valentinčič	član nadzornega sveta, predstavnik delničarjev	Pričetek mandata: 14. 7. 2008 Mandatno obdobje: 4 leta
Silvan Peršolja	član nadzornega sveta, predstavnik delničarjev	Pričetek mandata: 21. 6. 2011 Mandatno obdobje: 6 let
Nataša Kranjc	članica nadzornega sveta, predstavnica zaposlenih	Pričetek mandata: 2.12.2010 Mandatno obdobje: 6 let
Bojana Plešnar	članica nadzornega sveta, predstavnica zaposlenih	Pričetek prvega mandata kot članica NS: 14. 9. 2006; Pričetek trenutnega mandata: 7. 10. 2010. Mandatno obdobje: 6 let

Vsi člani nadzornega sveta z izjemo treh članov, ki so bili imenovani po 22. 6. 2010, ko je bila sprejeta sprememba statuta družbe (Borut Kuharič, Silvan Peršolja, Nataša Kranjc), s katero je bil mandat članov nadzornega sveta podaljšan na obdobje šestih let, so bili izvoljeni za dobo štirih let.

25.2 Pogodbe o storitvah članov uprave in nadzornega sveta

Predsednik in član uprave imata z izdajateljem sklenjeni pogodbi o poslovanju, v katerih je med drugim določeno, da lahko uporabljata službeno vozilo tudi za zasebne namene, da imata pravico do občasnega zdravniškega pregleda in do uporabe službenega mobilnega telefona ter pravico do izobraževanja in članstva v strokovnih združenjih na stroške izdajatelja. V pogodbi je določena tudi odpravnina za primer predčasnega odpoka iz utemeljenih razlogov oziroma brez utemeljenih razlogov.

Izdajatelj izjavlja, da ne obstaja kakršnakoli pogodba za storitve članov uprave ali članov nadzornega sveta z izdajateljem ali katerokoli njeno odvisno družbo, z določili o drugih ugodnostih ob odpovedi pogodbe o poslovanju, razen tistih, razkritih v predhodnem odstavku.

Izdajatelj posluje skladno z zakonodajo in režimom upravljanja podjetij, ki velja v Republiki Sloveniji.

25.3 Skladnost z režimom upravljanja podjetij

Upravljanje obvladujoče družbe Mlinotest d.d. temelji na zakonodaji Republike Slovenije, statutu družbe, ki predstavlja temeljni akt organizacije in poslovanja, ter določilih Kodeksa upravljanja javnih delniških družb. Najnovejši Kodeks upravljanja javnih delniških družb je na voljo na spletnih straneh Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (<http://www.ljse.si/cgi-bin/jve.cgi?doc=8179>). Izjava izdajatelja o upravljanju družbe in Izjava o spoštovanju Kodeksa upravljanja delniških družb je vsebovana letnih poročilih družbe Mlinotest d.d. za leto 2008, 2009 oz. 2010.

25.4 Revizijska komisija in komisija za prejemke

Revizijska komisija

Revizijsko komisijo v družbi Mlinotest d.d. sestavljajo predsednik dr. Andraž Grum (član nadzornega sveta) in dva člana: Borut Kuharič (predsednik nadzornega sveta) in Tjaša Prinčič (neodvisna strokovnjakinja, usposobljena za računovodstvo in revizijo).

Revizijska komisija s svojim delovanjem v družbi zagotavlja kvalitetnejše izvajanje nadzorne funkcije v okviru družbe. Naloge revizijske komisije so spremljanje postopka računovodskega poročanja, spremljanje učinkovitosti notranjih kontrol v družbi in sistemov za obvladovanje tveganja, spremljanje obvezne revizije letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov, pregledovanje in spremljanje neodvisnosti revizorja za letno poročilo družbe, zlasti zagotavljanja dodatnih nerevizijskih storitev, predlaganje kandidata za revizorja letnega poročila družbe, nadzorovanje neoporečnosti finančnih informacij, ki jih daje družba, ocenjevanje sestavljanja letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za nadzorni svet, sodelovanje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja, sodelovanje pri pripravi pogodbe med revizorjem in družbo, opravljanje drugih nalog, določenih s statutom ali sklepom nadzornega sveta in sodelovanje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila družbe.

Revizijska komisija opravlja področje dela v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah.

Mandat revizijske komisije traja do odpoklica oziroma imenovanja novih članov komisije.

Komisija za prejemke

Komisija za prejemke v družbi Mlinotest d.d. ni bila oblikovana.

26 USLUŽBENCI

26.1 Število zaposlenih in začasnih uslužbencev

Tabela 30: Število zaposlenih v družbi Mlinotest d.d. na 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011 in spremembe v številu zaposlenih med navedenimi datumi

Mlinotest d.d.	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011
Število zaposlenih	454	534	513	529
Sprememba števila zaposlenih (glede na 31.12. predhodnega leta)	71	80	-21	16

V letu 2008 se je število zaposlenih v družbi Mlinotest d.d. v primerjavi z letom 2007 (spremembe med 31.12. obeh let) povečalo za 71 delavcev. Do takšnega povečanja števila zaposlenih je prišlo predvsem zaradi širitve maloprodajne mreže.

V letu 2009 se je število zaposlenih v primerjavi z letom 2008 (spremembe med 31.12. obeh let) povečalo za 80 delavcev. Do takšnega povečanja števila zaposlenih je prišlo predvsem zaradi širitve maloprodajne mreže.

V letu 2010 se je število zaposlenih v primerjavi z letom 2009 (spremembe med 31.12. obeh let) zmanjšalo za 21 delavcev. Zmanjšanje števila zaposlenih je posledica tehnoloških in organizacijskih sprememb v posameznih obratih.

Tabela 31: Število zaposlenih v skupini Mlinotest na 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011 in spremembe v številu zaposlenih med navedenimi datumi

Skupina Mlinotest	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011
Število zaposlenih	843	900	896	871
Sprememba števila zaposlenih (glede na 31.12. predhodnega leta)	179	57	-4	-25

Tabela 32: Število zaposlenih v posameznih družbah v skupini Mlinotest na 31.12.2008, 31.12.2009, 31.12.2010 in 30.6.2011 in spremembe v številu zaposlenih med navedenimi datumi

Skupina Mlinotest	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011
Število zaposlenih	843	900	896	871
Mlinotest d.d.	454	534	513	529
Mlinotest Kruh Koper d.o.o. Koper	88	85	94	96
Pecivo d.d. Nova Gorica	99	81	82	42
Žitoproizvod d.d. Karlovac	165	166	171	163
Mlinotest Trgovina d.o.o. Umag	37	34	33	37
Mlinotest – S d.o.o.	0	0	3	4
Sprememba št. zap. (glede na 31.12. predh. leta)	179	57	-4	-25
Mlinotest d.d.	71	80	-21	16
Mlinotest Kruh Koper d.o.o. Koper	9	-3	9	2
Pecivo d.d. Nova Gorica	99	-18	1	-40
Žitoproizvod d.d. Karlovac	6	1	5	-8
Mlinotest Trgovina d.o.o. Umag	-6	-3	-1	4
Mlinotest – S d.o.o.	0	0	3	1

V letu 2008 se je število zaposlenih v skupini Mlinotest v primerjavi z letom 2007 (spremembe med 31.12. obeh let) povečalo za 179. Do takšnega povečanja števila zaposlenih je prišlo predvsem zaradi širitve skupine Mlinotest in povečanja obsega poslovanja.

V letu 2009 se je število zaposlenih v skupini Mlinotest v primerjavi z letom 2008 (spremembe med 31.12. obeh let) povečalo za 57. Do takšnega povečanja števila zaposlenih je prišlo predvsem zaradi širitve maloprodajne mreže

Konec prvega polletja 2011 je skupina Mlinotest zaposlovala 25 manj oseb kot konec leta 2010; znižanje števila zaposlenih je posledica racionalizacije nekaterih poslovnih procesov.

V letu 2011 je družba Mlinotest d.d. v povprečju zaposlovala 65 začasnih zaposlencev, skupina Mlinotest pa v povprečju 106 začasnih zaposlencev.

26.2 Lastništvo delnic v kapitalu izdajatelja in možnost ugodnega nakupa delnic

Izmed članov uprave in nadzornega sveta družbe Mlinotest d.d. je na dan 30.11.2011 neposredni imetnik delnic družbe Mlinotest d.d. zgolj David Nabergoj, predsednik uprave družbe Mlinotest d.d. (2.556 delnic MAJG oz. 0,10% vseh delnic družbe).

26.3 Udeležba zaposlenih pri kapitalu izdajatelja

V skladu s statutom družbe Mlinotest d.d. se članom uprave lahko za njihovo delo zagotovi udeležba v dobičku. O višini udeležbe uprave izdajatelja v dobičku izdajatelja odloči skupščina delničarjev izdajatelja.

V skladu s statutom družbe Mlinotest d.d. se lahko del dobička družbe uporabi za udeležbo delavcev pri dobičku.

27 VEČJI DELNIČARJI

27.1 Imetniki izdajateljevih delnic, ki imajo lastniški delež ali glasovalne pravice, ki jih je potrebno prijaviti

Neposredni imetniki pomembnih deležev v izdajatelju, upošteva je določbe 105. člena in oddelka 3.3. Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: »ZTFI«), na dan 30.11.2011 so razkriti v naslednji tabeli, posredni imetniki pa v nadaljevanju tega poglavja prospekta.

Tabela 33: Imetniki delnic družbe Mlinotest d.d., ki na dan 30.11.2011 neposredno dosegajo pragove pomembnega deleža v družbi Mlinotest d.d.

Oznaka delnice	Število delnic MAJG	Delež v kapitalu izdajatelja in pomembni delež ⁴	Naziv delničarja družbe Mlinotest d.d. in poslovni naslov
MAJG	1.655.354	71,45%	VIPA HOLDING d.d., Lokarjev drevored 1, 5270 Ajdovščina
MAJG	597.162	23,24%	ŽITO, d.d., Šmartinska cesta 154, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: »ŽITO d.d.«)

Vir: KDD

V strukturi lastništva družbe Žito d.d. na dan 30.11.2011 noben posamezni delničar ne presega 21,52-odstotnega deleža v kapitalu družbe Žito d.d., ki bi posredno, preko 23,24-odstotnega pomembnega deleža družbe Žito d.d. v kapitalu družbe Mlinotest d.d., temu delničarju družbe Žito d.d. zagotavljal vsaj 5-odstotni pomembni delež v družbi Mlinotest d.d.⁵

Družba VIPA d.d. je na dan 30.11.2011 neposredno imetnik 7.588 delnic MAJG, kar predstavlja 0,30-odstotni delež v kapitalu družbe Mlinotest d.d.

Družba VIPA d.d. je na dan 30.11.2011 imetnik 5.834.193 oz. 79,40% vseh delnic družbe VIPA HOLDING d.d. z oznako VHDR.

Tabela 34: Imetniki delnic družbe VIPA d.d. na dan 30.11.2011

Oznaka delnice	Število delnic	Delež v kapitalu družbe VIPA d.d.	Naziv delničarja družbe VIPA d.d.
VFPR	1.634.679	42,11%	VIPA HOLDING d.d.
VFPR	1.208.241	31,12%	VHA d.o.o.
VFPR	336.591	8,67%	VIPA d.d.
VFPR	331.227	8,53%	MLINOTEST d.d.
VFPR	112.644	2,90%	FMR d.d.
VFPR	111.303	2,87%	STO d.o.o. Nova Gorica
VFPR	111.303	2,87%	SALONIT ANHOVO, d.d.
VFPR	32.184	0,83%	MONETA NALOŽBE, d.d.
VFPR	2.682	0,07%	ČERMEJ LUCIJAN
VFPR	1.341	0,03%	KUHARIČ BORUT
SKUPAJ	3.882.195	100,00%	

Vir: KDD

Na dan 30.11.2011 je VIPA HOLDING d.d. imetnik 1.634.679 delnic družbe VIPA d.d. z oznako VFPR, kar predstavlja 42,11-odstotni delež v kapitalu družbe VIPA d.d., družba VHA, družba za finančno poslovanje d.o.o., Celovška cesta 150, 1000 Ljubljana (v tem prospektu: »VHA d.o.o.«) pa imetnik 1.208.241 delnic družbe VIPA d.d. z oznako VFPR, kar predstavlja 31,12-odstotni delež v kapitalu družbe VIPA d.d.

⁴ V skladu z 2. odstavkom 105. člena ZTFI se kot osnova za ugotavljanje pomembnega deleža upoštevajo vse delnice izdajatelja z glasovalno pravico, vključno z lastnimi delnicami in delnicami, pri katerih je uresničevanje glasovalne pravice omejeno po zakonu ali po statutu družbe v skladu z zakonom.

⁵ Vendar pa imata družbi Modra zavarovalnica, d.d. in Slovenska odškodninska družba, d.d., ki sta obe (posredno oz. neposredno) v 100-odstotni lasti Republike Slovenije, na 30.11.2011 v lasti 14,97% oz. 12,26% vseh delnic družbe Žito d.d., in tako dosega Republika Slovenija, preko navedenih entitet, 6,3-odstotni pomembni delež v družbi Mlinotest d.d. Nadalje, družba KD KAPITAL, finančna družba, d.o.o., Ljubljana ima na 30.11.2011 v lasti 31.740 delnic družbe Žito d.d. (8,92% vseh delnic družbe Žito d.d.), vzajemni skladi v upravljanju družbe KD SKLADI, družba za upravljanje, d.o.o., Ljubljana (KD delniški dohodkovni; KD Galileo, fleksibilna struktura naložb in KD Rastko, delniški) pa 51.063 delnic družbe Žito d.d. (14,35% vseh delnic družbe Žito d.d.) Edini družbenik družbe KD SKLADI, družba za upravljanje, d.o.o., Ljubljana in družbe KD KAPITAL, finančna družba, d.o.o., Ljubljana je družba KD Group, finančna družba, d.d.

Družbenika družbe VHA d.o.o. na dan 30.11.2011 sta:

Naziv in poslovni naslov družbenika družbe VHA d.o.o.	Delež v kapitalu družbe VHA d.o.o.
TRIPLUS upravljanje naložb d.o.o., Celovška cesta 150, 1000 Ljubljana	42,51%
Vinska klet "Goriška Brda" z.o.o., Dobrovo, Dobrovo, Zadružna cesta 9, 5212 Dobrovo v Brdih	57,49%

Vir: AJPES

Edini družbenik družbe TRIPLUS upravljanje naložb d.o.o. je TOWRA S.A., 36, AVENUE MARIE-THÉRESE, L-2132, LUKSEMBURG.

27.2 Drugačne glasovalne pravice za večje delničarje

Osebe iz prejšnjega poglavja prospekta nimajo drugačnih glasovalnih pravic od ostalih delničarjev družbe Mlinotest d.d., razen v primerih, določenih z veljavno zakonodajo.

27.3 Posredni ali neposredni nadzor ali lastništvo izdajatelja

Lastništvo izdajatelja je razkrito v poglavju 27.1 tega prospekta.

Tabela 35: Seznam 10-ih največjih delničarjev družbe Mlinotest d.d. na dan 30.11.2011

Zap. št.	Število delnic MAJG	Delež v kapitalu izdajatelja	Naziv delničarja in sedež oz. poslovni naslov
1	1.836.077	71,45%	VIPA HOLDING d.d., Lokarjev drevored 001, 5270 Ajdovščina
2	597.162	23,24%	ŽITO, d.d., Šmartinska cesta 154, 1000 Ljubljana
3	7.588	0,30%	VIPA d.d., Lokarjev drevored 001, 5270 Ajdovščina
4	6.132	0,24%	MLINOTEST d.d., Tovarniška cesta 014, 5270 Ajdovščina
5	2.556	0,10%	NABERGOJ DAVID
6	2.449	0,10%	SGP ZIDGRAD Idrija d.d., Vojkova ulica 008, 5280 Idrija
7	1.082	0,04%	Mikulič Branko
8	1.080	0,04%	VIČIČ EDO
9	1.079	0,04%	KAPEL IVAN STANISLAV
10	1.031	0,04%	CERKVENIK ALEKSANDER
	2.456.236	95,58%	Skupaj prvih 10 delničarjev
	113.664	4,42%	Skupaj preostalih 683 delničarjev
	2.569.900	100,00%	SKUPAJ

Vir: KDD

28 TRANSAKCIJE POVEZANIH STRANK

Tabela 36: Transakcije družbe Mlinotest d.d. s povezanimi osebami v letih 2008, 2009 in 2010 in v prvem polletju 2011(v EUR)

	v EUR			
	I-VI 2011	2010	2009	2008
PRODAJA POVEZANIM STRANKAM	1.259.086	2.872.805	3.027.782	2.979.231
odvisna podjetja	1.259.038	2.872.090	3.027.762	2.979.231
člani uprave	0	0	0	0
člani nadzornega sveta	0	0	0	0
delničarji izdajatelja*	48	715	19	0
NABAVA PRI POVEZANIH STRANKAH	388.470	797.012	418.713	136.380
odvisna podjetja	388.470	797.012	418.713	136.380
člani uprave	0	0	0	0
člani nadzornega sveta	0	0	0	0
delničarji izdajatelja*	0	0	0	0
	30.6.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
POSLOVNE TERJATVE DO POVEZANIH STRANK	927.963	746.749	569.079	865.528
odvisna podjetja	927.963	745.962	569.058	865.528
člani uprave	0	0	0	0
člani nadzornega sveta	0	0	0	0
delničarji izdajatelja*	0	787	21	0
POSLOVNE OBVEZNOSTI DO POVEZANIH STRANK	99.104	122.083	225.290	29.093
odvisna podjetja	99.104	122.083	225.290	29.093
člani uprave	0	0	0	0
člani nadzornega sveta	0	0	0	0
delničarji izdajatelja*	0	0	0	0
TERJATVE IZ NASLOVA POSOJIL IN OBRESTI OD POVEZANIH STRANK	4.084.700	4.161.354	380.135	5.234
odvisna podjetja	3.903.352	4.161.354	380.135	5.234
člani uprave	0	0	0	0
člani nadzornega sveta	0	0	0	0
delničarji izdajatelja*	181.348	0	0	0
OBVEZNOSTI IZ NASLOVA POSOJIL IN OBRESTI OD POVEZANIH STRANK	1.181.427	588.907	87.016	1.034.346
odvisna podjetja	365.427	588.907	87.016	1.034.346
člani uprave	0	0	0	0
člani nadzornega sveta	0	0	0	0
delničarji izdajatelja*	816.000	326.000	0	0

* Vipa Holding d.d.

Tabela 37: Transakcije skupine Mlinotest s povezanimi osebami v letih 2008, 2009 in 2010 in v prvem polletju 2011 (v EUR)

Skupina Mlinotest

	v EUR			
	I-VI 2011	2010	2009	2008
PRODAJA POVEZANIM STRANKAM	1.525.916	3.727.614	3.477.790	3.183.952
odvisna podjetja	1.525.868	3.726.900	3.477.771	3.183.952
člani uprave	0	0	0	0
člani nadzornega sveta	0	0	0	0
delničarji izdajateljja	48	715	19	0
NABAVA PRI POVEZANIH STRANKAH	1.525.868	3.726.900	3.477.771	3.183.952
člani uprave	0	0	0	0
člani nadzornega sveta	0	0	0	0
delničarji izdajateljja	0	0	0	0
	30.6.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
POSLOVNE TERJATVE DO POVEZANIH STRANK	1.153.251	1.150.214	781.467	-998.248
odvisna podjetja	1.153.251	1.149.427	781.446	998.248
člani uprave	0	0	0	0
člani nadzornega sveta	0	0	0	0
delničarji izdajateljja	0	787	21	0
POSLOVNE OBVEZNOSTI DO POVEZANIH STRANK	877.728	905.084	781.430	1.051.391
odvisna podjetja	877.728	905.084	781.430	1.051.391
člani uprave	0	0	0	0
člani nadzornega sveta	0	0	0	0
delničarji izdajateljja	0	0	0	0
TERJATVE IZ NASLOVA POSOJIL IN OBRESTI OD POVEZANIH STRANK	4.570.109	4.749.004	605.425	1.039.580
odvisna podjetja	4.388.761	4.749.004	605.425	1.039.580
člani uprave	0	0	0	0
člani nadzornega sveta	0	0	0	0
delničarji izdajateljja	181.348	0	0	0
OBVEZNOSTI IZ NASLOVA POSOJIL IN OBRESTI OD POVEZANIH STRANK	5.382.615	5.328.625	605.419	1.039.580
odvisna podjetja	4.566.017	4.852.607	605.419	1.039.580
člani uprave	0	0	0	0
člani nadzornega sveta	0	0	0	0
delničarji izdajateljja	816.597	476.018	0	0

29 FINANČNI PODATKI O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH DO VIROV, FINANČNEM POLOŽAJU TER DOBIČKIH IN IZGUBAH

29.1 Revizija računovodskih izkazov

Računovodski izkazi gospodarske družbe⁶ Mlinotest d.d. in računovodski izkazi skupine Mlinotest⁷ na 31.12.2008, 31.12.2009 oz. 31.12.2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala 31.12.2008, 31.12.2009 oz. 31.12.2010, **so revidirani**, medtem ko polletni računovodski izkazi gospodarske družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest na 30.6.2011 oz. za prvo polovico leta 2011 **niso bili revidirani**.

Letni računovodski izkazi gospodarske družbe **Mlinotest d.d.** na 31.12.2008, 31.12.2009 oz. 31.12.2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala 31.12.2008, 31.12.2009 oz. 31.12.2010, kot tudi polletni računovodski izkazi gospodarske družbe Mlinotest d.d. na 30.6.2011 oz. prvo polovico leta 2011 so izdelani v skladu s **Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS)** in veljavnim Zakonom o gospodarskih družbah. Po mnenju revizorja so predmetni računovodski izkazi gospodarske družbe Mlinotest d.d. v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Mlinotest d.d. na dan 31.12.2008 oz. 31.12.2009 oz. 31.12.2010 ter poslovnega izida in denarnih tokov gospodarske družbe Mlinotest d.d. za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31.12.2008 oz. 31.12.2009 oz. 31.12.2010, v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Letni skupinski računovodski izkazi gospodarske družbe Mlinotest d.d. in njenih odvisnih družb (v tem besedilu tudi »**skupina Mlinotest**«) na 31.12.2008, 31.12.2009 oz. 31.12.2010 oz. za poslovna leta, ki so se končala 31.12.2008, 31.12.2009 oz. 31.12.2010, kot tudi zgoščeni konsolidirani izkazi skupine Mlinotest na 30.6.2011 oz. za prvo polovico leta 2011 so izdelani v skladu z **Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja**, kot jih je sprejela EU (MSRP), in veljavnim Zakonom o gospodarskih družbah. Konsolidirani letni računovodski izkazi so bili v skladu z MSRP prvič pripravljeni za leto 2005. Po mnenju revizorja so predmetni skupinski računovodski izkazi skupine Mlinotest v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja skupine Mlinotest na dan 31.12.2008 oz. 31.12.2009 oz. 31.12.2010 ter poslovnega izida in denarnih tokov skupine Mlinotest za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31.12.2008 oz. 31.12.2009 oz. 31.12.2010, v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Nadzorni svet družbe Mlinotest d.d. je na svoji 82. seji, dne 5. 5. 2011, pregledal poslovanje celotnega leta 2010 in sprejel pisno poročilo o preveritvi letnega poročila za leto 2010 in s tem potrdil nekonsolidirano in konsolidirano letno poročilo za leto 2010.

⁶ Poročilo neodvisnega revizorja za poslovno leto 2008 se nanaša na bilanco stanja na 31.12.2008 ter izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev ter druge pojasnjevalne opombe matične družbe Mlinotest d.d.. Poročilo neodvisnega revizorja za poslovni leti 2009 in 2010 se nanaša na bilanco stanja na 31.12. ustreznega leta ter izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala, izkaz vseobsegajočega donosa in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev ter druge pojasnjevalne opombe.

⁷ Poročilo neodvisnega revizorja za poslovno leto 2008 se nanaša na skupinsko bilanco stanja na 31.12.2008 ter skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev ter druge pojasnjevalne opombe. Poročilo neodvisnega revizorja za poslovni leti 2009 in 2010 se nanaša na skupinski izkaz finančnega položaja na 31.12. ustreznega leta ter skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev ter druge pojasnjevalne opombe.

Slika 3: Poročilo neodvisnega revizorja v zvezi z računovodskimi izkazi družbe Mlinotest d.d. za leto 2008



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe MLINOTEST živilska industrija d.d., Ajdovščina

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe MLINOTEST živilska industrija d.d., Ajdovščina, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

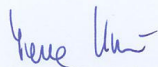
Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe MLINOTEST živilska industrija d.d., Ajdovščina na dan 31. decembra 2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

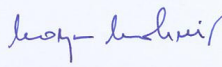


Irena Uršič, univ. dipl. ekon.
pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 17. april 2009

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.



Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe MLINOTEST živilska industrija d.d., Ajdovščina

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe MLINOTEST živilska industrija d.d., Ajdovščina, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe MLINOTEST živilska industrija d.d., Ajdovščina na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

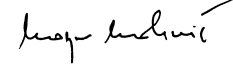
V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.



Irena Uršič, univ. dipl. ekon.
pooblaščená revizorka

Ljubljana, 23. april 2010

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.



Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščení revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

Slika 5: Poročilo neodvisnega revizorja v zvezi z računovodskimi izkazi družbe Mlinotest d.d. za leto 2010



Poročilo neodvisnega revizorja

Družbenikom družbe Mlinotest d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Mlinotest d.d., ki vključujejo izkaz bilance stanja na dan 31. decembra 2010, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

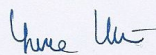
Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Mlinotest d.d. na dan 31. decembra 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Druge zadeve

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

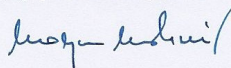


Irena Uršič, univ. dipl. ekon.

pooblaščená revizorka

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.



Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščení revizor

partner

Ljubljana, 15. april 2011

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

Slika 6: Poročilo neodvisnega revizorja v zvezi z računovodskimi izkazi skupine Mlinotest za leto 2008



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe MLINOTEST živilska industrija d.d., Ajdovščina

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze skupine MLINOTEST Ajdovščina, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja kot jih je sprejela EU. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Naša naloga je izraziti mnenje o teh skupinskih računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

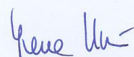
Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrežna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja skupine MLINOTEST Ajdovščina na dan 31. decembra 2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

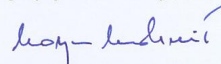


Irena Uršič, univ. dipl. ekon.
pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 17. april 2009

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.



Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

1



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe MLINOTEST živilska industrija d.d., Ajdovščina

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze gospodarske družbe MLINOTEST živilska industrija d.d., Ajdovščina in njenih odvisnih družb (skupina MLINOTEST Ajdovščina), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2009, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Naša naloga je izraziti mnenje o teh skupinskih računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

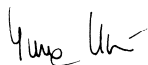
Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja skupine MLINOTEST Ajdovščina na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi skupinskimi računovodskimi izkazi.

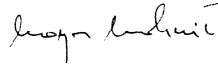
KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.



Irena Uršič, univ. dipl. ekon.

pooblaščenka revizorka



Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

Ljubljana, 23. april 2010

KPMG Slovenija, d.o.o.

Slika 8: Poročilo neodvisnega revizorja v zvezi z računovodskimi izkazi skupine Mlinotest za leto 2010



Poročilo neodvisnega revizorja

Družbenikom družbe Mlinotest d.d.

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze gospodarske družbe Mlinotest d.d. in njenih odvisnih družb (skupina Mlinotest), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2010, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh skupinskih računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

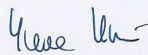
Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja skupine Mlinotest na dan 31. decembra 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Druge zadeve

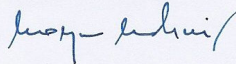
V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi skupinskimi računovodskimi izkazi.



Irena Uršič, univ. dipl. ekon.
pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 15. april 2011

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.



Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

V nadaljevanju so za poslovna leta 2008, 2009 in 2010 ter prvo polletje leta 2011 prikazani ključni računovodski izkazi družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest d.d., ponekod za vsa navedena obdobja oz. na določene presečne datume združeni, za vsak posamičen tip računovodskega izkaza (npr. bilanca stanja, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala ipd.), v en dokument.

Letni računovodski izkazi v obliki, v kakršni so bili revidirani, prav tako računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi posameznih računovodskih izkazov (letnih in polletnih), ter pojasnila in razkritja k navedenim računovodskim izkazom so razvidna neposredno iz revidiranih letnih poročil družbe Mlinotest d.d. oz. skupine Mlinotest za poslovna leta 2008, 2009 in 2010 oz. iz nerevidiranega poročila o poslovanju družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest za prvo polletje 2011, ki so dostopna na spletni strani izdajatelja, www.mlinotest.si, in v elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana, SEO-netu (http://seonet.ljse.si/default_sl.aspx?language=NEU).

29.2 Družbe, vključene v konsolidacijo

Sestava skupine Mlinotest na presečna datuma 31.12.2010 in 30.6.2011, vključno z deležem družbe Mlinotest d.d. v osnovnem kapitalu odvisnih družb in deležem glasovalnih pravic, ki izhajajo iz tega lastništva, je predstavljena v poglavjih 16.2 oz. 8.1.4 tega prospekta.

Sestava skupine Mlinotest na 31.12.2008 in 31.12.2009, vključno z deležem družbe Mlinotest d.d. v osnovnem kapitalu odvisnih družb in deležem glasovalnih pravic, ki izhajajo iz tega lastništva, je predstavljena v spodnji tabeli.

Tabela 38: Sestava skupine Mlinotest na 31.12.2008 in 31.12.2009

Družba	Država	Delež Mlinotesta d.d. v osnovnem kapitalu & delež glasovalnih pravic družbe Mlinotest d.d.	
		31.12.2008 ¹	31.12.2009 ²
Mlinotest Kruh Koper d.o.o. Koper	Slovenija	98,91%	99,10%
Mlinotest Trgovina d.o.o. Umag	Hrvaška	100,00%	100,00%
Žitoprodukt d.d. Karlovac	Hrvaška	87,39%	87,39%
Finholding d.o.o.	Slovenija	60,00%	60,00%

¹V drugi polovici leta 2008 je družba Mlinotest d.d. pridobila 80-odstotni polslovni delež družbe Finholding d.o.o., ki je (bila) 77-odstotni lastnik družbe Pecivo d.d. iz Nove Gorice.

²Skupino Finholding sestavljajo sledeče družbe: Finholding d.o.o., Pecivo d.d. Nova gorica in Fino d.d.

29.3 Računovodski izkazi družbe Mlinotest d.d.

Tabela 39: Finančne informacije iz revidiranih izkazov poslovnega izida družbe Mlinotest d.d. za obdobje od 1.1. do 31.12. poslovnih let 2008, 2009 in 2010 ter iz nerevidiranega izkaza poslovnega izida za obdobje od 1.1. do 30.6. leta 2011 (s primerjavo za enako obdobje leta 2010)

v EUR	2008	2009	2010	I/2011	I/2010
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	36.765.807	42.523.432	44.785.498	24.298.794	22.180.628
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZ. IN NED. PROIZV.	-24.544	38.702	67.947	109.301	119.084
3. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotovalnimi)	386.503	150.938	155.535	31.277	47.044
4. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	26.700.114	30.200.788	32.236.294	18.046.780	16.051.830
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	4.292.202	9.973.796	11.102.146	5.568.008	6.039.917
b) Stroški porabljenega materiala	17.691.280	14.687.923	15.547.730	9.740.228	7.243.178
c) Stroški storitev	4.716.632	5.539.069	5.586.418	2.738.544	2.768.735
5. STROŠKI DELA	7.639.758	9.040.456	9.757.756	4.937.598	4.797.034
a) Stroški plač	5.588.303	6.614.602	7.169.908	3.672.981	3.556.673
b) Stroški socialnih zavarovanj	495.066	438.120	635.069	592.061	572.628
c) Stroški pokojninskega zavarovanja	405.563	629.657	520.255		
d) Drugi stroški dela	1.150.826	1.358.077	1.432.524	672.556	667.733
6. ODPISI VREDNOSTI	2.194.299	2.422.123	2.014.372	1.028.790	1.092.520
a) Amortizacija	2.037.055	2.270.020	1.941.371	975.919	1.028.554
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki	37.202	56.354	13.235	22.870	3.795
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki obratnih sredstev	120.042	95.749	59.766	30.000	60.171
7. DRUGI ODHODKI POSLOVANJA	325.350	299.580	238.899	95.010	89.905
8. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	571.571	338.554	451.687	179.469	173.426
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	455.184	333.039	451.645	148.691	173.426
b) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	116.387	5.515	42	30.778	0
9. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	65.111	13.739	63.853	67.564	13.018
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	17.396	11.593	43.833	65.828	11.249
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	47.715	2.146	20.020	1.736	1.769
10. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	49.000	23.276	30.626	1.612	7.072
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	49.000	23.276	30.626	1.612	7.072
11. FIN. ODHODKI IZ OSLABITVE IN ODPISOV FINANČNIH NALOŽB	0	0	70.176	0	0
a) Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov drugih finančnih naložb	0	0	70.176	0	0
12. FIN. ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	538.671	541.316	425.782	260.014	194.002
a) Fin. odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	44.625	23.380	13.388	7.586	4.890
b) Fin. odhodki iz posojil, prejetih od bank	455.481	491.114	396.390	246.355	179.875
c) Fin. odhodki iz drugih finančnih obveznosti	38.565	26.822	16.004	6.073	9.237
13. FIN. ODHODKI IZ POSLOVNIH OBVEZNOSTI	24.239	19.529	16.714	2.362	1.190
a) Fin. odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	8.596	19.529	16.714	2.362	1.190
b) Fin. odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	15.643	0	0	0	0
14. DRUGI PRIHODKI	165.181	185.430	256.565	138.273	114.313
15. DRUGI ODHODKI	24.127	34.697	13.561	3.807	2.618
16. DAVEK IZ DOBIČKA	0	0	107.241	62.293	50.944
17. ODLOŽENI DAVKI	-21.096	10.843	-6.878	0	0
18. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	553.168	726.425	937.794	389.635	374.542
(1+2+3-4-5-6-7+8+9+10-11-12-13+14-15-16-+17)					

Tabela 40: Finančne informacije iz revidiranih bilanc stanja družbe Mlinotest d.d. na 31.12. poslovnih let 2008, 2009 in 2010 ter iz nerevidirane bilance stanja na 30.6.2011

SREDSTVA v EUR	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	25.147.129	26.871.099	27.173.850	28.603.645
I. NEOPREDMETENA SREDSTVA IN DOLGOROČNE AČR	151.785	1.719.294	1.538.662	1.451.977
1. Dolgoročne premoženjske pravice	134.185	1.711.294	1.537.162	1.451.977
2. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	17.600	8.000	1.500	0
II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	16.328.043	16.305.966	16.795.313	16.889.070
1. Zemljišča in zgradbe	9.405.484	9.871.210	10.029.190	9.902.835
a. Zemljišča	2.012.564	2.511.874	2.480.577	2.480.577
b. Zgradbe	7.392.920	7.359.336	7.548.613	7.422.258
2. Proizvajalne naprave in stroji	6.712.730	5.902.987	6.299.413	6.113.080
3. Druge naprave in oprema	178.519	240.253	267.856	273.431
4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	31.310	291.516	198.854	599.725
a. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	5.104	8.302	44.200	29.967
b. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	26.206	283.214	154.654	569.758
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	2.334	2.039	1.742	1.593
IV. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	8.498.067	8.669.445	8.612.768	9.486.700
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	8.488.961	8.663.939	8.550.978	9.364.138
a. Deleži v družbah v skupini	7.881.017	7.881.839	7.882.456	8.751.106
b. Druge delnice in deleže	606.069	781.475	668.522	613.032
c. Druge dolgoročne finančne naložbe	1.875	625	0	0
2. Dolgoročna posojila	9.106	5.506	61.790	122.561
a. Dolgoročna posojila družbam v skupini	0	0	60.000	120.000
b. Dolgoročna posojila drugim	9.106	5.506	1.790	2.561
V. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	3.388	0	0	548.939
1. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0	0	
2. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	3.388	0	0	
V. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	163.512	174.355	225.365	225.365
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	13.296.334	13.095.010	17.565.514	16.220.969
I. ZALOGE	6.058.907	6.469.127	6.157.759	4.044.707
1. Material	4.799.700	4.412.258	4.271.152	1.967.143
2. Nedokončana proizvodnja	50.009	53.393	77.937	67.642
3. Proizvodi	486.116	521.434	564.837	684.433
4. Trgovsko blago	636.886	1.419.317	1.184.363	1.256.690
5. Predujmi za zaloge	86.196	62.725	59.470	68.800
II. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	10.482	395.625	4.107.524	4.088.223
1. Kratkoročna posojila	10.482	395.625	4.107.524	4.088.223
a. Kratkoročna posojila družbam v skupini	5.234	380.135	4.101.354	3.903.352
b. Kratkoročna posojila drugim	5.248	15.490	6.170	184.870
III. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	6.937.448	5.987.496	6.933.629	7.885.156
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	5.169.895	4.697.765	5.481.756	6.025.795
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v tujini	440.175	377.943	392.049	610.732
3. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	351.332	292.649	345.881	608.141
4. Kratkoročne poslovne terjatve do povezanih družb v tujini	514.196	276.409	400.081	319.821
5. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	461.850	342.730	313.862	320.666
IV. DENARNA SREDSTVA	289.497	242.762	366.602	202.883
1. Gotovina v blagajni in prejeti čeki	5.266	11.010	10.305	12.418
2. Denarna sredstva v banki	284.231	231.752	356.297	190.465
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	39.769	241.636	224.562	445.276
1. Kratkoročno odloženi stroški in odhodki	20.832	10.670	9.538	344.531
2. Nezaračunani prihodki	18.937	230.966	215.024	100.745
Č. SKUPAJ SREDSTVA (A+B+C)	38.483.232	40.207.745	44.963.926	45.269.890
D. IZVENBILANČNA SREDSTVA	26.648.755	10.426.085	27.096.182	26.227.439

VIRI SREDSTEV v EUR	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011
A. KAPITAL	20.543.672	21.448.694	22.160.480	22.513.950
I. VPOKLICANI KAPITAL	9.969.859	9.969.859	9.969.859	9.969.859
1. OSNOVNI KAPITAL	9.969.859	9.969.859	9.969.859	9.969.859
II. KAPITALSKE REZERVE	6.453.879	6.453.879	6.453.879	6.453.879
1. Vplačani presežek kapitala	113.890	113.890	113.890	113.890
2. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	6.339.989	6.339.989	6.339.989	6.339.989
III. REZERVE IZ DOBIČKA	3.813.748	4.373.513	4.843.390	5.783.306
1. Zakonske rezerve	1.737.219	1.737.219	1.737.219	1.737.219
2. Rezerve za lastne delnice	33.386	33.386	33.386	33.386
3. Lastne delnice	-33.386	-33.386	-33.386	-33.386
4. Statutarne rezerve	880.389	963.600	963.600	963.600
5. Druge rezerve iz dobička	1.196.140	1.672.694	2.142.571	3.082.488
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	-170.368	5.038	-46.565	-82.730
1. Presežek iz prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb	-170.368	5.038	-46.565	-82.730
V. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	6.361	3.191	2.123	0
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	470.193	643.214	937.794	389.635
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR	789.173	847.912	1.242.714	1.337.135
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	594.457	689.019	694.531	694.531
2. Druge rezervacije	194.716	158.893	548.183	642.604
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	3.719.275	4.585.842	3.037.541	4.453.681
I. DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	3.645.072	4.519.012	2.932.856	4.348.996
1. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	3.463.593	4.224.548	2.744.742	4.164.144
2. Dolgoročne finančne obveznosti do drugih	181.479	294.464	188.114	184.852
II. DOLGOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	74.203	66.830	104.685	104.685
1. Dolgoročne poslovne obveznosti do drugih	74.203	66.830	104.685	104.685
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	13.061.118	12.883.332	18.136.393	16.073.604
I. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	6.637.538	6.532.457	10.831.469	8.292.564
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	1.034.346	225.290	588.907	365.427
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	5.473.094	6.147.526	9.754.806	6.953.793
3. Kratkoročne finančne obveznosti do drugih	130.098	159.641	487.756	973.344
II. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	6.423.580	6.350.875	7.304.924	7.781.039
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	29.093	87.016	122.083	99.104
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	5.664.348	5.405.165	6.128.180	6.765.422
3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	8.062	8.134	8.069	7.829
4. Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	722.077	850.560	1.046.592	908.684
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	369.995	441.965	386.798	891.520
1. Kratkoročno odloženi prihodki	0	1.758	0	422.111
2. Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	369.995	440.207	386.798	469.410
E. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	38.483.232	40.207.745	44.963.926	45.269.890
F. IZVENBILANČNA SREDSTVA	26.648.755	10.426.085	27.096.182	26.227.439

Tabela 41: Finančne informacije iz revidiranih izkazov denarnih tokov družbe Mlinotest d.d. za obdobje od 1.1. do 31.12. poslovnih let 2008, 2009 in 2010 ter iz nerevidiranega izkaza denarnih tokov za obdobje od 1.1. do 30.6. leta 2011 (s primerjavo za enako obdobje leta 2010)

v EUR	2008	2009	2010	I/2011	I/2010
A . DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU					
a. Postavke izkaza poslovnega izida	2.537.158	3.434.868	2.922.787	1.412.012	1.457.163
Poslovni prihodki in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	37.063.886	42.830.761	45.126.528	24.449.061	22.328.526
Poslovni odhodki brez amortizacije in fin. odhodki iz posl. obveznosti	34.547.824	39.406.736	42.103.378	22.974.756	20.820.419
Davki iz dobička in drugi davki	21.096	10.843	-100.363	62.293	-50.944
b. Spremembe čistih obratnih sredstev	-14.222	188.842	389.537	1.457.759	1.552.616
Začetne manj končne poslovne terjatve	-1.923.715	863.809	-998.255	-1.530.466	-579.599
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-12.693	-201.867	17.074	-220.714	-194.138
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-21.097	-10.843	-6.878	0	0
Začetne manj končne zaloge	-491.827	-410.220	303.724	2.113.052	1.554.139
Končni manj začetni poslovni dolgovi	2.358.121	-72.705	991.904	476.115	276.817
Končne manj začetne PČR in rezervacije	76.989	20.668	81.968	619.772	495.397
c. Prebitek prejemkov ali izdatkov pri poslovanju (a - b)	2.522.936	3.623.710	3.312.323	2.869.771	3.009.779
B . DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU					
a. Prejemki pri naložbenju	5.713.388	3.001.310	9.246.028	1.153.661	1.962.452
Prejemki od obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	520.295	352.293	445.364	247.033	186.444
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	13.883	0	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	258.672	12.948	328.724	21.825	15.655
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	420.885	0	0	0	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	121.797	6.393	3.757.774	42.724	313
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	4.391.739	2.615.793	4.714.166	842.079	1.760.353
b. Izdatki pri naložbenju	7.185.535	6.902.490	14.723.709	2.804.373	5.399.459
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	114.348	1.763.570	57.959	9.058	11.210
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	1.993.592	2.135.619	2.486.987	1.019.714	1.271.028
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	1.087.931	2.365	3.752.698	952.822	1.520.136
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	3.989.664	3.000.936	8.426.065	822.779	2.597.397
c. Prebitek prejemkov ali izdatkov pri naložbenju (a - b)	-1.472.147	-3.901.180	-5.477.681	-1.650.712	-3.437.007
C . DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU					
a. Prejemki pri financiranju	15.425.624	19.509.036	21.190.244	7.408.058	9.417.401
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	185.040	2.960.900	537.326	1.493.908	507.095
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	15.240.584	16.548.136	20.652.918	5.914.150	8.910.306
b. Izdatki pri financiranju	16.407.288	19.278.301	18.901.047	8.790.836	9.037.317
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	538.671	541.316	425.782	260.014	194.002
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	1.182.484	1.587.526	150.250	753.780	832.678
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	14.591.349	17.149.459	18.324.553	7.777.042	8.010.175
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	94.784	0	462	0	462
c. Prebitek prejemkov ali izdatkov pri financiranju (a – b)	-981.664	230.735	2.289.197	-1.382.778	380.084
DENARNI IZID V OBDOBJU (Ac + Bc + Cc)	69.125	-46.735	123.840	-163.719	-47.143
Začetno stanje denarnih sredstev	220.372	289.497	242.762	366.602	242.762
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	289.497	242.762	366.602	202.883	195.619

Tabela 42: Revidirani izkaz gibanja kapitala družbe MLINOTEST d.d. za obdobje od 1.1. do 31.12. 2010

	v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička					Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj kapital
				Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička				
		I/1	II/1	III/1	III/2	III/3	III/4	III/5	IV/1	V/1	VI/1	
A.	Stanje 1. januarja 2010	9.969.859	6.453.879	1.737.219	33.386	-33.386	963.600	1.672.694	5.038	646.405	0	21.448.694
	a) Preračuni za nazaj (popravek napak)	0	0	0	0	0	0	-176.528	0	0		-176.528
A.1.	Stanje 1. januarja 2010	9.969.859	6.453.879	1.737.219	33.386	-33.386	963.600	1.496.166	5.038	646.405	0	21.272.166
B.1.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja											
	a) Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	2.123		2.123
B.2.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja											
	a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	937.850	937.850
	b) Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih naložb								-51.603			-51.603
B.3.	Spremembe v kapitalu											
	a) Razporeditev dela čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	0	0	646.405	0	-646.405	0	0
C.	Stanje 31. decembra 2010	9.969.859	6.453.879	1.737.219	33.386	-33.386	963.600	2.142.571	-46.565	2.123	937.850	22.160.536

Tabela 43: Revidirani izkaz gibanja kapitala družbe MLINOTEST d.d. za obdobje od 1.1. do 31.12.2009

	v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička					Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj kapital
				Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička				
		I/1	II/1	III/1	III/2	III/3	III/4	III/5	IV/1	V/1	VI/1	
A.	Stanje 1. januarja 2009	9.969.859	6.453.879	1.737.219	33.386	-33.386	880.389	1.196.141	-170.368	476.553	0	20.543.672
B.	Premiki v okvir kapitala:											
	a) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	726.425	726.425
	b) Vnos zneska prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	0	175.406	0	0	175.406
	c) Vračilo neizplačanih dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	3.191	0	3.191
C.	Premiki v okviru kapitala:											
	b) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv	0	0	0	0	0	83.211	476.553	0	-476.553	-83.211	0
D.	Stanje 31. decembra 2009	9.969.859	6.453.879	1.737.219	33.386	-33.386	963.600	1.672.694	5.038	3.191	643.214	21.448.694

Tabela 44: Revidirani izkaz gibanja kapitala družbe MLINOTEST d.d. za obdobje od 1.1. do 31.12.2008

	v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička					Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj kapital
				Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička				
		I/1	II/1	III/1	III/2	III/3	III/4	III/5	IV/1	V/1	VI/1	
A.	Stanje 1. januarja 2008	9.969.859	6.453.879	1.737.219	33.386	-33.386	797.413	964.800	99.317	326.662	0	20.349.149
B.	Premiki v okvir kapitala:											
	a) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	553.168	553.168
	b) Vnos zneska prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	0	-227.519	0	0	-227.519
	c) Vračilo neizplačanih dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	6.361	0	6.361
C.	Premiki v okviru kapitala:											
	a) Razporeditev čistega dobička poslovnega leta po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	b) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv	0	0	0	0	0	82.975	231.340	0	-231.340	-82.975	0
Č.	Premiki iz okvira kapitala:											
	a) Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-95.322	0	-95.322
	b) Nagrade članom nadzornega sveta	0	0	0	0	0	0	0	0		0	
	c) Prenos presežka iz prevrednotenja od odtujitve	0	0	0	0	0	0	0	-42.166	0	0	-42.166
D.	Stanje 31. decembra 2008	9.969.859	6.453.879	1.737.219	33.386	-33.386	880.389	1.196.140	-170.368	6.361	470.193	20.543.672

Tabela 45: Nerevidiran izkaz gibanja kapitala družbe MLINOTEST d.d. za obdobje od 1.1. do 30.6.2011

	v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička					Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj kapital
				Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička				
		I/1	II/1	III/1	III/2	III/3	III/4	III/5	IV/1	V/1	VI/1	
A.	Stanje 1. januarja 2011	9.969.859	6.453.879	1.737.219	33.386	-33.386	963.600	2.142.571	-46.565	939.917	0	22.160.480
B.1.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja											
	a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja										389.635	389.635
	b) Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih naložb								-36.165			-36.165
B.2.	Spremembe v kapitalu											
	a) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine							939.917		-939.917		0
C.	Stanje 30. junija 2011	9.969.859	6.453.879	1.737.219	33.386	-33.386	963.600	3.082.488	-82.730	0	389.635	22.513.950

Tabela 46: Nerevidiran izkaz gibanja kapitala družbe MLINOTEST d.d. za obdobje od 1.1. do 30.6.2010

	v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička					Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj kapital
				Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička				
		I/1	II/1	III/1	III/2	III/3	III/4	III/5	IV/1	V/1	VI/1	
A.	Stanje 1. januarja 2010	9.969.859	6.453.879	1.737.219	33.386	-33.386	963.600	1.672.694	5.038	646.405	0	21.448.694
B.1.	Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja											
	a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja										374.542	374.542
B.2.	Spremembe v kapitalu											
	a) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine							646.405		-646.405		
C.	Stanje 30. junija 2010	9.969.859	6.453.879	1.737.219	33.386	-33.386	963.600	2.319.099	5.038	0	374.542	21.823.236

29.4 Računovodski izkazi skupine Mlinotest

Tabela 47: Finančne informacije iz revidiranih konsolidiranih izkazov poslovnega izida skupine Mlinotest za obdobje od 1.1. do 31.12. poslovnih let 2008, 2009 in 2010 ter iz nerevidiranega konsolidiranega izkaza poslovnega izida za obdobje od 1.1. do 30.6. leta 2011 (s primerjavo za enako obdobje leta 2010)

V EUR	2008	2009	2010	I/2011	I/2010
1. PRIHODKI OD PRODAJE	50.579.777	57.313.290	59.586.712	31.089.558	29.183.531
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NED.PROIZV.	-26.464	57.659	85.024	112.631	120.202
3. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	671.549	414.113	544.124	279.967	191.322
4. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	-34.285.644	-37.400.305	-39.559.636	-21.673.749	-19.461.758
5. STROŠKI DELA	-12.389.564	-14.970.698	-15.741.962	-7.592.140	-7.696.715
6 AMORTIZACIJA	-2.881.579	-3.100.930	-2.822.079	-1.531.822	-1.461.175
7. ODPISI VREDNOSTI	-47.740				
8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	-505.322	-576.680	-446.210	-187.810	-196.539
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	1.115.013	1.736.448	1.645.973	496.635	678.868
8. FINANČNI PRIHODKI	276.884	72.972	145.715	135.752	37.744
9. FINANČNI ODHODKI	-558.811	-728.214	-558.074	-311.443	-243.212
IZID FINANCIRANJA	-281.928	-655.243	-412.360	-175.691	-205.468
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	833.085	1.081.206	1.233.614	320.944	473.400
10. DAVKI	-83.591	-194.574	-258.511	-113.582	-104.192
11. ČISTI POSLOVNI IZID	749.494	886.632	975.103	207.362	369.208
OD TEGA:					
- DOBIČEK VEČINSKEGA LASTNIKA	704.848	878.238	1.018.836	228.765	383.496
- DOBIČEK MANJŠINSKEGA LASTNIKA	44.646	8.395	-43.734	-21.403	-14.288
DONOS NA DELNICO (v EUR) - osnovni in prilagojeni	0,30	0,37	0,43	0,10	0,16

Tabela 48: *Finančne informacije iz revidiranih konsolidiranih bilanc stanja oz. izkazov finančnega položaja skupine Mlinotest na 31.12. poslovnih let 2008, 2009 in 2010 ter iz nerevidiranega konsolidiranega izkaza finančnega položaja na 30.6.2011*

SREDSTVA v EUR	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011
A. NEKRATKOROČNA SREDSTVA	27.303.754	29.590.942	31.669.242	32.297.305
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	25.827.182	26.304.108	28.559.996	28.745.631
II. NEOPREDMETENA SREDSTVA	444.656	2.006.471	1.886.273	1.840.276
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	65.457	175.599	208.138	202.882
IV. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	673.135	830.763	706.200	650.930
V. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	5.957	2.579	2.551	551.491
VI. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	287.367	271.422	306.084	306.095
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	19.777.213	20.160.986	23.812.159	22.610.561
I. ZALOGE	7.857.374	7.916.388	7.638.031	4.981.980
II. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	32.154	457.251	4.187.539	3.955.278
III. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	11.169.566	11.275.355	11.301.551	13.162.059
IV. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	718.118	511.992	685.038	511.245
SREDSTVA SKUPAJ	47.080.967	49.751.929	55.481.401	54.907.866
VIRI SREDSTEV v EUR	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011
A. KAPITAL	27.134.747	28.229.504	28.746.646	28.197.207
KAPITAL VEČINSKEGA LASTNIKA	24.741.333	25.844.464	26.845.708	27.084.660
I. VPOKLICANI KAPITAL	9.969.859	9.969.859	9.969.859	9.969.859
1. OSNOVNI KAPITAL	9.969.859	9.969.859	9.969.859	9.969.859
2. NEVPOKLICANI KAPITAL	0	0	0	0
II. KAPITALSKE REZERVE	6.453.879	6.453.879	6.453.879	6.453.879
III. REZERVE IZ DOBIČKA	3.847.134	4.406.899	4.876.776	5.816.693
IV. LASTNI DELEŽI ALI DELNICE	-33.386	-33.386	-33.386	-33.386
V. REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST	-196.325	-11.045	-63.673	-99.844
VI. ZADRŽANI DOBIČEK	4.290.963	4.614.201	5.292.062	4.601.382
VII. PREVEDBENE TEČAJNE RAZLIKE	409.209	444.058	350.193	376.077
KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	2.393.414	2.385.040	1.900.938	1.112.547
B. NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI	5.168.720	6.055.091	6.303.756	7.805.455
I. REZERVACIJE	1.333.098	1.388.785	2.150.816	2.224.508
II. DOLGOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	3.761.975	4.600.030	4.048.810	5.476.817
III. DOLGOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	73.647	66.276	104.130	104.130
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	14.777.499	15.467.333	20.430.999	18.905.203
I. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	5.771.188	6.463.687	11.146.250	8.150.744
II. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	9.006.311	9.003.646	9.284.749	10.754.459
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	47.080.967	49.751.929	55.481.401	54.907.866

Tabela 49: Revidirani konsolidirani izkaz finančnega izida skupine Mlinotest za obdobje od 1.1. do 31.12. 2008 (s primerjavo za enako obdobje leta 2007)

	v EUR	2008	2007
A.	FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
	Poslovni izid obračunskega obdobja	749.494	303.236
	Prilagoditve:		
	Neto stroški financiranja	283.461	-77.686
	Amortizacija osnovnih sredstev	2.854.094	2.781.506
	Amortizacija neopredmetenih sredstev	27.485	33.853
	Dobiček / izguba iz prodaje opredmetenih osnovnih sredstev	-173.141	-724.003
	Slabo ime	-88.929	0
	Davek iz dobička	133.504	122.248
	Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	3.785.969	2.439.154
	Povečanje / zmanjšanje poslovnih in drugih terjatev	-2.269.815	-708.698
	Povečanje / zmanjšanje zalog	-1.088.499	-1.316.046
	Povečanje / zmanjšanje rezervacij	105.698	89.204
	Povečanje / zmanjšanje poslovnih in drugih obveznosti	2.531.712	240.177
	Finančni tok iz poslovanja	3.065.064	743.790
	Plačane obresti	-534.619	-474.089
	Plačani davek iz dobička	-136.654	-58.632
	Neto finančni tok iz poslovanja	2.393.791	211.069
B.	FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
	Izdatki za nakup osnovnih sredstev	-2.461.012	-1.585.484
	Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	-90.408	-70.520
	Prejemki iz prodaje osnovnih sredstev	702.057	848.481
	Prejemki iz prodaje finančnih naložb	120.400	440.226
	Prejemki iz obveznic	1.350	1.350
	Prejete obresti	158.961	123.975
	Prejete dividende	46	0
	Izdatki za nakup lastnih delnic, deležev odvisnih družb	-687.246	5.417
	Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-68	-426.915
	Izdatki za dana posojila	-1.274.930	-407.415
	Poplačila danih posojil	1.691.982	44.049
	Neto finančni tokovi pri naložbenju	-1.838.869	-1.026.837
C.	FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
	Prejemki od dolgoročnih posojil	0	148.074
	Poplačila dolgoročnih posojil	-1.246.220	-1.254.203
	Prejemki od kratkoročnih posojil	13.225.674	9.191.620
	Poplačila kratkoročnih posojil	-12.553.970	-7.673.324
	Dividende izplačane večinskim delničarjem	-95.322	-238.305
	Nagrade izplačane NS	0	-29.210
	Dividende izplačane manjšinskim delničarjem	-16.225	-19.345
	Ostalo	0	3.021
	Neto finančni tokovi pri financiranju	-686.062	128.328
	Neto pritoki denarnih sredstev	-131.140	-687.439
	Neto tečajne razlike	-53.098	14.818
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki 1.1.	902.357	1.574.979
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki 31.12.	718.118	902.357

Tabela 50: *Finančne informacije iz revidiranih konsolidiranih izkazov denarnih tokov skupine Mlinotest za obdobje od 1.1. do 31.12. let 2009 in 2010 ter iz nerevidiranega konsolidiranega izkaza denarnih tokov za obdobje od 1.1. do 30.6. 2011 (s primerjavo za enako obdobje leta 2010)*

	v EUR	2009	2010	I/2011	I/2010
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
	Poslovni izid obračunskega obdobja	886.632	975.103	207.362	369.208
	Prilagoditve:				
	Neto stroški financiranja	664.363	412.357	183.405	205.468
	Amortizacija osnovnih sredstev	2.913.529	2.623.826	1.374.482	1.364.368
	Amortizacija neopredmetenih sredstev	187.401	198.254	157.339	96.807
	Dobiček / izguba iz prodaje opredmetenih osnovnih sredstev	8.146	-47.966	17.597	-20.079
	Odprava goodwill/badwill	11.972	0	0	0
	Prihodki od sproščanja rezervacij	0	-79.402	-41.409	0
	Davek iz dobička	178.487	249.416	113.582	104.192
	Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in rezervacijami	4.850.530	4.331.587	2.012.359	2.119.964
	Povečanje / zmanjšanje poslovnih in drugih terjatev	256.666	-86.951	-2.252.515	-671.008
	Povečanje / zmanjšanje zalog	-52.442	263.694	2.658.717	2.084.387
	Povečanje / zmanjšanje rezervacij	55.041	622.557	115.049	139.001
	Povečanje / zmanjšanje poslovnih in drugih obveznosti	-8.561	238.322	1.303.421	646.648
	Denarni tok iz poslovanja	5.101.235	5.369.209	3.837.032	4.318.993
	Plačane obresti	-1.062.930	-443.791	-288.483	-212.706
	Plačani davek iz dobička	-127.812	158.577	-106.578	-63.117
	Neto denarni tok iz poslovanja	3.910.493	4.766.841	3.441.972	4.043.170
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
	Izdatki za nakup osnovnih sredstev	-4.109.686	-5.373.172	-1.597.129	-2.929.544
	Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	-1.758.779	-85.057	-19.481	-21.380
	Prejemki iz prodaje osnovnih sredstev	101.650	453.860	43.949	32.174
	Prejemki iz prodaje finančnih naložb	0	299.880	955.874	0
	Prejemki iz obveznic	1.250	625	0	0
	Prejete obresti	52.113	119.235	48.794	37.531
	Prejete dividende	5.515	2.555	0	0
	Izdatki za nakup lastnih delnic in deležev odvisnih družb	-11.673	-110.038	-816.272	-110.272
	Izdatki za nakup za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	0	-687.150	-558.105	-1.519.052
	Izdatki za dana posojila	-725.996	-5.063.780	-261.784	-884.884
	Poplačila danih posojil	312.533	1.741.520	160.161	96.729
	Neto denarni tokovi pri naložbenju	-6.133.074	-8.701.522	-2.043.993	-5.298.698
	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
C.	Izdatki za plačila obveznosti po finančnih najemih	-399.880	-157.894	-91.818	-149.195
	Prejemki od dolgoročnih posojil	3.003.227	2.040.379	1.521.845	2.000.000
	Poplačila dolgoročnih posojil	-1.289.054	-1.730.502	-826.013	-772.513
	Prejemki od kratkoročnih posojil	14.507.615	19.176.989	5.513.042	7.797.777
	Poplačila kratkoročnih posojil	-13.782.944	-15.189.509	-7.684.522	-7.605.738
	Dividende izplačane večinskimi delničarjem	0	0	-168	0
	Dividende izplačane manjšinskimi delničarjem	-17.093	-12.487	0	-3.148
	Neizplačane dividende	3.201	0	0	0
	Ostalo	0	0	-18.4320	
	Neto denarni tokovi pri financiranju	2.025.073	4.126.976	-1.586.066	1.267.183
	Neto pritoki denarnih sredstev	-197.509	192.295	-188.088	11.655
	Neto tečajne razlike	-8.617	-19.250	14.293	17.870
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki 1.1.	718.118	511.992	685.038	511.992
	Denarna sredstva in njihovi ustrezniki 31.12. (oz. 30.6.)	511.992	685.038	511.244	541.517

Tabela 51: *Finančne informacije iz revidiranih konsolidiranih izkazov vseobsegajočega donosa skupine Mlinotest za obdobje od 1.1. do 31.12. 2009 in 2010 (in primerjalni podatki za 2008)*

V EUR	2008	2009	2010
Čisti dobiček obdobja	749.494	886.632	975.103
Drugi vseobsegajoči donos			
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-329.454	185.179	-52.801
Popravek rezultata odvisnih družb 2008	0	-850	0
Prevedbene tečajne razlike	-8.774	39.698	-107.858
Celotni vseobsegajoči donos	411.266	1.110.659	814.444
od tega:			
- vseobsegajoči donos večinskih lastnikov	376.905	1.098.351	869.395
- vseobsegajoči donos manjšinskih lastnikov	34.361	12.309	-54.951

Tabela 52: *Nerevidirani konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa skupine Mlinotest za obdobje od 1.1. do 30.6.2011 (in primerjalni podatki za enako obdobje 2010)*

V EUR	I/2011	I/2010
Čisti dobiček obdobja	207.362	369.208
Drugi vseobsegajoči donos		
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-36.165	
Zmanjšanje dobička odvisnih družb iz preteklih let	-18.432	
Prevedbene tečajne razlike	23.322	147.899
Celotni vseobsegajoči donos	176.088	517.107
od tega:		
- vseobsegajoči donos večinskih lastnikov	198.707	515.612
- vseobsegajoči donos manjšinskih lastnikov	-22.619	1.495

Tabela 53: Revidirani konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala skupine Mlinotest za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2008

	v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobiček	Preved. tečajne razlike	Kapital večinskega lastnika	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj kapital
1	Stanje 31.12.2007	9.969.859	6.453.879	3.532.818	-33.386	133.147	3.989.349	416.896	24.462.562	1.047.854	25.510.416
2	Dobiček poslovnega leta 2008						704.848		704.848	44.646	749.494
3	Popravek zaradi prevrednotenja iz tuje valute					-18	43	-7.687	-7.661	-1.113	-8.774
4	Povečanje manjšinskega kapitala								0	1.318.251	1.318.251
5	Skupaj 2+3+4	0	0	0	0	-18	704.891	-7.687	697.187	1.361.784	2.058.971
6	Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv			314.315			-314.315		0		0
7	Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo				0	-287.288	0		-287.288		-287.288
8	Zmanjšanje rezerv za pošteno vred. zaradi odtujitve					-42.166			-42.166		-42.166
9	Izplačilo dividend in nagrad			0			-95.322		-95.322	-16.225	-111.547
10	Vračilo neizplačanih dividend						6.361		6.361		6.361
	Stanje 31. decembra 2008	9.969.859	6.453.879	3.847.133	-33.386	-196.324	4.290.964	409.209	24.741.334	2.393.414	27.134.747

Tabela 54: Revidirani konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala skupine Mlinotest za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2009

	v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobiček	Preved. tečajne razlike	Kapital večinskega lastnika	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj kapital
	Stanje 31.12.2008	9.969.859	6.453.879	3.847.134	-33.386	-196.325	4.290.963	409.209	24.741.333	2.393.414	27.134.747
	Dobiček poslovnega leta 2009						878.238		878.238	8.395	886.632
	Drugi vseobsegajoči donos										
	Popravek zaradi prevrednotenja iz tuje valute					-100	704	34.849	35.453	4.046	39.498
	Popravek rezultata 2008 v odvisnih družbah						-743		-743	-107	-850
	Sprememba poštene vrednosti sredstev, razpoložljivih za prodajo					185.379			185.379		185.379
	Drugi vseobsegajoči donos skupaj	0	0	0	0	185.279	-39	34.849	220.089	3.938	224.027
	Vseobsegajoči donos v obdobju skupaj	0	0	0	0	185.279	878.199	34.849	1.098.327	12.333	1.110.660
	Transakcije z lastniki v kapitalu										
	Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv			559.765			-559.764				0
	Izplačilo dividend in nagrad									-17.093	-17.093
	Zmanjšanje manjšinskega kapitala						1.613		1.613	-3.623	-2.010
	Vračilo neizplačanih dividend						3.191		3.191	10	3.201
	Transakcije z lastniki v kapitalu skupaj	0	0	559.765	0	0	-554.961	0	4.803	-20.706	-15.903
	Stanje 31. decembra 2009	9.969.859	6.453.879	4.406.898	-33.386	-11.045	4.614.200	444.058	25.844.463	2.385.041	28.229.504

Tabela 55: Revidirani konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala skupine Mlinotest za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2010

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobiček	Preved. tečajne razlike	Kapital lastnika matične družbe	Neobvadujoči delež	Skupaj kapital
Stanje 31.12.2009	9.969.859	6.453.879	4.406.898	-33.386	-11.045	4.614.200	444.058	25.844.463	2.385.041	28.229.504
Preračun za nazaj (popravek napak)			-176.528					-176.528		-176.528
Dobiček poslovnega leta 2010						1.018.836		1.018.836	-43.734	975.103
Drugi vseobsegajoči donos										
Popravek zaradi prevrednotenja iz tuje valute					173	-2.947	-93.865	-96.640	-11.218	-107.858
Sprememba poštene vrednosti sredstev, razpoložljivih za prodajo					-52.801			-52.801		-52.801
Drugi vseobsegajoči donos skupaj	0	0	0	0	-52.628	-2.947	-93.865	-149.441	-11.218	-160.658
Vseobsegajoči donos v obdobju skupaj	0	0	0	0	-52.628	1.015.889	-93.865	692.868	-54.951	637.916
Transakcije z lastniki v kapitalu										
Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv			646.405			-646.405				0
Izplačilo dividend in nagrad									-12.487	-12.487
Zmanjšanje neobvadujočega deleža – odkup deležev						306.254		306.254	-416.664	-110.410
Vračilo neizplačanih dividend						2.123		2.123		2.123
Transakcije z lastniki v kapitalu skupaj	0	0	646.405	0	0	-338.028	0	308.377	-429.151	-120.774
Stanje 31. decembra 2010	9.969.859	6.453.879	4.876.776	-33.386	-63.673	5.292.062	350.193	26.845.708	1.900.938	28.746.646

Tabela 56: Revidirani konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala skupine Mlinotest za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2011

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobiček	Preved. tečajne razlike	Kapital večinskega lastnika	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 31.12.2010	9.969.859	6.453.879	4.876.776	-33.386	-63.673	5.292.062	350.193	26.845.708	1.900.938	28.746.646
Dobiček poslovnega leta 2011						228.765		228.765	-21.403	207.362
Drugi vseobsegajoči donos										
Popravek zaradi prevrednotenja iz tuje valute					-5	-2.737	25.885	23.143	180	23.322
Popravek rezultata 2010 v odvisnih družbah						-17.036		-17.036	-1.396	-18.432
Sprememba poštene vrednosti sredstev, razpoložljivih za prodajo					-36.165			-36.165		-36.165
Drugi vseobsegajoči donos skupaj	0	0	0	0	-36.170	-19.773	25.885	-30.059	-1.216	-31.274
Vseobsegajoči donos v obdobju skupaj	0	0	0	0	-36.170	208.992	25.885	198.707	-22.619	176.088
Transakcije z lastniki v kapitalu										
Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv			939.917			-939.917		0		0
Izplačilo dividend in nagrad								0	-2.618	-2.618
Zmanjšanje manjšinskega kapitala						40.244		40.244	-763.155	-722.910
Transakcije z lastniki v kapitalu skupaj	0	0	939.917	0	0	-899.673	0	40.244	-765.773	-725.528
Stanje 30.06.2011	9.969.859	6.453.879	5.816.693	-33.386	-99.844	4.601.382	376.077	27.084.660	1.112.547	28.197.206

Tabela 57: Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala skupine Mlinotest za obdobje od 1. januarja do 30. junija 2010

✓ EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Lastne delnice	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobiček	Preved. tečajne razlike	Kapital večinskega lastnika	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 31.12.2009	9.969.859	6.453.879	4.406.898	-33.386	-11.045	4.614.200	444.058	25.844.463	2.385.041	28.229.504
Dobiček poslovnega leta 2010						383.496		383.496	-14.288	169.208
Drugi vseobsegajoči donos										
Popravek zaradi prevrednotenja iz tuje valute					-244	8.383	123.977	132.116	15.783	147.899
Drugi vseobsegajoči donos skupaj	0	0	0	0	-244	8.383	123.977	132.116	15.783	147.899
Vseobsegajoči donos v obdobju skupaj	0	0	0	0	-244	391.879	123.977	515.612	1.495	517.107
Transakcije z lastniki v kapitalu										
Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv			646.405			-646.405				0
Izplačilo dividend in nagrad									-3.148	-3.148
Zmanjšanje manjšinskega kapitala						297.632		297.632	-407.904	-110.272
Transakcije z lastniki v kapitalu skupaj	0	0	646.405	0	0	-348.773	0	297.632	-411.053	-113.420
Stanje 30.06.2010	9.969.859	6.453.879	5.053.304	-33.386	-11.289	4.657.307	568.035	26.657.708	1.975.483	28.633.191

29.5 Dividendna politika

Dividende se izplačujejo v rokih, višini in na način, določen s sklepom skupščine izdajatelja o delitvi bilančnega dobička.

V skladu s statutom družbe Mlinotest d.d.

- se sprejem letnega poročila in uporaba dobička opravi v rokih in na način, kot je določeno z zakonom;
- se del dobička družbe lahko uporabi za udeležbo delavcev pri dobičku,
- je uprava izdajatelja pooblaščen, da ob odobritvi nadzornega sveta, izplačuje dividende tudi med letom (vmesne dividende) glede na predvideni dobiček tekočega leta; vmesne dividende ne smejo biti višje od polovice predvidenega dobička po oblikovanju rezerv, niti od polovice dobička preteklega leta.

Dividendna politika družbe Mlinotest d.d. je odraz uspešnosti poslovanja Mlinotesta in pričakovane donosnosti kapitala.

Odločitev družbe o izplačevanju dividend v prihodnjih letih bo odvisna predvsem od ustvarjenega dobička, likvidnostnega položaja družbe in od morebitnih priložnosti za nove naložbe, pri čemer je uprava ob sestavi letnega poročila v skladu z ZGD-1 dolžna nameniti čisti dobiček družbe najprej za navedene namene in v navedenem vrstnem redu: za pokritje morebitne prenesene izgube, za oblikovanje zakonskih rezerv, za oblikovanje rezerv za lastne deleže in za oblikovanje statutarnih rezerv. Statut izdajatelja v zvezi z oblikovanjem statutarnih rezerv določa:

- da se v družbi oblikujejo statutarne rezerve v višini 10% osnovnega kapitala;
- za oblikovanje statutarnih rezerv se do zapolnitve predvidenega zneska v posameznem poslovnem letu nameni 15% zneska čistega dobička, zmanjšanega za morebitne zneske, uporabljene za kritje prenesene izgube, oblikovanje zakonskih rezerv in rezerv za lastne deleže;
- statutarne rezerve se lahko porabijo za pokrivanje izgube, pridobivanje lastnih delnic in za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe.

V skladu s sklepom 17. skupščine delničarjev družbe Mlinotest d.d. je družba v letu 2008 izplačala dividendo za poslovno leto 2007 v višini 0,04 EUR bruto na delnico.

V skladu s sklepom 18. skupščine delničarjev družbe Mlinotest d.d. se je celotni bilančni dobiček leta 2008 odvedel v druge rezerve iz dobička, tako da družba v letu 2009 za leto 2008 ni izplačala dividend.

V skladu s sklepom 19. skupščine delničarjev družbe Mlinotest d.d. se je celotni bilančni dobiček leta 2009 odvedel v druge rezerve iz dobička, tako da družba v letu 2010 za poslovno leto 2009 ni izplačala dividend.

V skladu s sklepom 20. skupščine delničarjev družbe Mlinotest d.d. se celotni bilančni dobiček poslovnega leta 2010 v celoti uporabi oziroma odvede v druge rezerve iz dobička, zato izdajatelj za poslovno leto 2010 ni izplačal dividend.

Tabela 58: Vrednost bruto dividende na delnico družbe Mlinotest d.d. za poslovno leto 2007, 2008, 2009 in 2010 (v EUR)

Dividenda za poslovno leto	2007	2008	2009	2010
Dividenda na delnico (v EUR)	0,04	0,00	0,00	0,00

Število vseh izdanih delnic družbe Mlinotest d.d. in število lastnih delnic družbe Mlinotest d.d. na 31.12. 2008, 2009 in 2010 in 30.6.2011 je predstavljeno v poglavju 30.1.4 prospekta.

29.6 Pravni in arbitražni postopki

Običajni izvršilni postopki, ki se nanašajo na izterjavo dolžnikov, ne predstavljajo večje grožnje družbi, saj so praviloma v manjših zneskih. Je pa družba Mlinotest d.d. oblikovala rezervacije za morebitno odškodnino denacionalizacijskim upravičencem v višini 220.660 EUR, ki jim je bilo na podlagi sodbe vrhovnega sodišča vrnjeno premoženje v naravi in sedaj terjajo od Mlinotesta d.d. uporabnino za obdobje po uveljavitvi denacionalizacijskih predpisov.

29.7 Pomembne spremembe finančnega ali tržnega položaja izdajatelja

Po 31.12.2010 ni bilo znatnih negativnih sprememb finančnega ali tržnega položaja skupine Mlinotest oz. družbe Mlinotest d.d..

Pomembni dogodki v poslovanju izdajatelja oz. v zvezi z izdajateljem po 31.12.2010, o katerih je izdajatelj javnost ažurno obveščal z objavami na svoji spletni strani, www.mlinotest.si, in na SEOnet-u LJSE, <http://seonet.ljse.si>, so prikazani v poglavju 35 tega prospekta.

30 DODATNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

30.1 Osnovni kapital

30.1.1 Informacije o osnovnem kapitalu in izdanih delnicah na 30.6.2011 in 1.12.2011

Na dan 30.6.2011:

- znaša v sodni register vpisani osnovni kapital družbe Mlinotest d.d. 9.969.858,96 EUR in je razdeljen na 2.389.177 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic, ki so bile v celoti vplačane;
- delnice družbe Mlinotest d.d. so izdane v nematerializirani obliki in vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana (KDD) z oznako MAJG in ISIN kodo SI0031108200;
- delnice družbe Mlinotest d.d. so v vseh pogledih enakovredne in tvorijo en razred;
- delnice so kosovne delnice in nimajo nominalne vrednosti; pripadajoči znesek na eno navadno prosto prenosljivo imensko kosovno delnico družbe Mlinotest d.d. znaša 4,1729260594 EUR;
- z vsemi delnicami družbe Mlinotest d.d. z oznako MAJG se trguje v standardni kotaciji Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (LJSE).

Na 30.6.2011 je družba Mlinotest d.d. imetnica 6.132 lastnih delnic. Knjigovodska vrednost navedenega paketa lastnih delnic na 30.6.2011 znaša 69.515 EUR (upoštevana knjigovodska vrednost ene delnice izdajatelja, izračunana na podlagi kapitala večinskega lastnika iz konsolidiranega izkaza finančnega izida; glej poglavje 30.1.5 prospekta), pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu pa 25.588 EUR. Odvisne družbe izdajatelja niso imetnice delnic družbe Mlinotest d.d. Število lastnih delnic družbe Mlinotest d.d. na 31.12.2008, 2009 in 2010 je razkrito v poglavju 30.1.4 prospekta.

Na dan 1. 12. 2011:

- znaša v sodni register vpisani osnovni kapital družbe Mlinotest d.d. 10.724.002,68 EUR in je razdeljen na 2.569.900 navadnih imenskih kosovnih delnic;
- je družba Mlinotest d.d. imetnica 6.132 lastnih delnic.

30.1.2 Zamenljivi vrednostni papirji

Izdajatelj nima izdanih zamenljivih vrednostnih papirjev ali vrednostnih papirjev z nakupnimi boni.

30.1.3 Pogojno povečanje osnovnega kapitala

V statutu izdajatelja ni predvideno pogojno povečanje osnovnega kapitala.

30.1.4 Odobreni kapital in zgodovina osnovnega kapitala v obdobju 1.1. 2008 – 1.12.2011

Skupščina družbe Mlinotest d.d. je dne 22. 6. 2010 sprejela sklep o spremembi statuta izdajatelja z določilom o odobrenem kapitalu, s katerim je pooblastila upravo izdajatelja, da lahko v soglasju z nadzornim svetom v obdobju petih let po vpisu te spremembe statuta družbe v sodni register poveča osnovni kapital družbe z izdajo novih delnic do višine polovice osnovnega kapitala družbe, vpisanega na dan sprejema te spremembe statuta, torej do največ 4.984.929,48 EUR, pri čemer:

- o vsebini pravic iz delnic in o pogojih za izdajo delnic odloča uprava družbe, ki mora za svojo odločitev pridobiti soglasje nadzornega sveta;
- lahko uprava na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta tudi določi, da se prednostna pravica obstoječih delničarjev do vpisa novih delnic izključi;
- se nadzorni svet družbe pooblasti za sprejem sprememb statuta družbe, ki zadevajo uskladitev besedila zaradi povečanja osnovnega kapitala družbe na podlagi določil o odobrenem kapitalu.

Skupščinski sklep o odobrenem kapitalu je bil vpisan v sodni register dne 30. 6. 2010.

Uprava izdajatelja je dne 25. 8. 2011 v soglasju z nadzornim svetom na podlagi statutarne pooblastila (točka 3.19.a statuta družbe Mlinotest d.d.) za povečanje osnovnega kapitala iz naslova odobrenega kapitala sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe z denarnimi vložki iz takratnih 9.969.858,96 EUR za največ 754.143,72 EUR na največ 10.724.002,68 EUR z izdajo do največ 180.723 novih navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic, v nadaljevanju: »Sklep z dne 25.8.2011 o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja iz odobrenega kapitala«.

Ponudba navedenih delnic družbe Mlinotest d.d. javnosti je potekala na podlagi »POENOSTAVLJENEGA PROSPEKTA ZA PONUDBO NOVIH DELNIC DRUŽBE MLINOTEST d.d., Ajdovščina JAVNOSTI, Ajdovščina, september 2011«, ki ga je Agencija za trg vrednostnih papirjev potrdila z odločbo pod opravilno številko 40200-14/2011-5 z dne 14. 9. 2011 (v nadaljevanju: »poenostavljeni prospekt«) – poenostavljeni prospekt je bil dne 14. 9. 2011 objavljen na spletni strani izdajatelja www.mlinotest.si, na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEO-net: <http://seonet.ljse.si/> (http://seonet.ljse.si/default.aspx?doc_id=46236) in na spletni strani pooblaščenega člana ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., www.alta.si. - v okviru katere je bilo vpisanih in vplačanih vseh 180.723 delnic družbe, tako da je uprava izdajatelja izdala ugotovitveni sklep o uspešnosti ponudbe teh delnic družbe Mlinotest d.d. javnosti, ki je bil dne 13. 10. 2011 objavljen na enak način kot poenostavljeni prospekt, in pri sodnem registru Okrožnega sodišča v Novi Gorici vložila predlog za vpis povečanja osnovnega kapitala družbe, povečanja števila izdanih delnic družbe in spremembe statuta.

Okrožno sodišče v Novi Gorici je dne 10. 11. 2011 s sklepom št. Srg 2011/42691 v sodni register vpisalo povečanje osnovnega kapitala družbe Mlinotest d.d. iz dotedanjih 9.969.858,96 EUR na 10.724.002,68 EUR, povečanje števila delnic družbe za 180.723 delnic, iz dotedanjih 2.389.177 delnic na 2.569.900 delnic, in spremembo statuta družbe. Delnice, ki so bile izdane na podlagi Sklepa z dne 25.8.2011 o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja iz odobrenega kapitala, so bile dne 30.11.2011 izdane v nematerializirani obliki v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD, dne 1.12.2011 pa uvrščene v trgovanje na organizirani trg Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (razširitev kotacije, torej datum pričetka trgovanja s povečano količino delnic MAJG).

Tabela 59: Osnovni kapital družbe (v EUR), število vseh izdanih delnic družbe Mlinotest d.d. in število lastnih delnic družbe Mlinotest d.d. na 31.12. 2008, 2009 in 2010, 30.6.2011 in 10.11.2011

Mlinotest d.d.	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011	10.11.2011
Osnovni kapital (v EUR)	9.969.858,96	9.969.858,96	9.969.858,96	9.969.858,96	10.724.002,68
Število izdanih delnic	2.389.177	2.389.177	2.389.177	2.389.177	2.569.900
Število lastnih delnic	6.132	6.132	6.132	6.132	6.132

Povečanje osnovnega kapitala družbe Mlinotest d.d. in ponudba novih delnic izdajatelja javnosti po tem prospektu sta predstavljena v poglavjih 9.1, 9.2 in 10 prospekta.

30.1.5 Knjigovodska vrednost delnice

V EUR	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.6.2011
KONSOLIDIRANI PODATKI⁸				
Knjigovodska vrednost (upoštevane vse izdane delnice)	10,36	10,82	11,24	11,34
Knjigovodska vrednost (brez lastnih delnic)	10,38	10,85	11,27	11,37
NEKONSOLIDIRANI PODATKI⁹				
Knjigovodska vrednost (upoštevane vse izdane delnice)	8,60	8,98	9,28	9,42
Knjigovodska vrednost (brez lastnih delnic)	8,62	9,00	9,30	9,45

30.2 Statut izdajatelja

30.2.1 Cilji in nameni izdajatelja

Izdajatelj je gospodarska družba, ustanovljena z namenom opravljanja dejavnosti na področju mlinarstva ter proizvodnje testenin, kruha, svežega peciva, slaščic in sladkornih izdelkov. Dejavnosti družbe Mlinotest d.d. so vpisane v statutu izdajatelja.

30.2.2 Povzetek določb statuta, ki veljajo za člane uprave in nadzornega sveta

Povzetek ključnih določb statuta družbe Mlinotest d.d., ki veljajo za člane uprave in nadzornega sveta družbe, je v poglavju 23.1 prospekta.

30.2.3 Pravice, ugodnosti in omejitve, ki veljajo za vsak razred obstoječih delnic

Vse delnice izdajatelja so delnice istega razreda in dajejo vsem imetnikom enake pravice, in sicer:

- pravico do udeležbe pri upravljanju družbe;
- pravico do dela dobička (dividenda),
- pravico do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe in
- v primeru povečanja osnovnega kapitala družbe prednostno pravico do vpisa novo izdanih delnic, če prednostna pravica s sklepom o povečanju osnovnega kapitala ni v celoti ali deloma izključena.

⁸ Knjigovodska vrednost delnice MAJG na določen datum je izračunana na podlagi konsolidirane bilance stanja oz. konsolidiranega izkaza finančnega položaja na ta datum, in sicer kot razlika med konsolidiranim kapitalom in kapitalom manjšinskih lastnikov na ta datum, deljena bodisi s številom vseh obstoječih delnic družbe na ta dan bodisi s številom vseh obstoječih delnic družbe, predhodno zmanjšanih za lastne delnice na ta dan.

⁹ Knjigovodska vrednost delnice MAJG na določen datum je izračunana na podlagi nekonsolidirane bilance stanja na ta datum, in sicer kot količnik med kapitalom družbe Mlinotest d.d. na ta datum in bodisi številom vseh obstoječih delnic družbe na ta datum bodisi s številom vseh obstoječih delnic družbe, predhodno zmanjšanih za lastne delnice na ta datum.

Izjema so le lastne delnice, iz katerih izdajatelj v skladu z določili veljavnega Zakona o gospodarskih družbah nima nobenih pravic.

Statut izdajatelja ne vsebuje določb, ki bi razveljavljale proporcionalnost pravic iz delnic, kot je na primer omejitev manjšinske pravice in omejitev glasovalnih pravic.

30.2.4 Ukrepi, potrebni za spremembo pravic delničarjev, z navedbo primerov, kjer so pogoji strožji, kot zahteva zakon

Statut izdajatelja ne vsebuje strožjih pogojev glede ukrepov oziroma primerov, ki bi spreminjali pravice delničarjev, kot je določeno z zakonom.

O povečanju osnovnega kapitala družbe in izdaji novih delnic družbe, vključno o vsebini pravic iz delnic in pogojih za izdajo, lahko v skladu s statutarnim določilom o odobrenem kapitalu (poglavje 30.1.4 prospekta) odloči uprava v soglasju z nadzornim svetom, pri tem pa lahko uprava, na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta, tudi odloči, da se prednostna pravica obstoječih delničarjev do vpisa novih delnic izključi.

30.2.5 Način sklicevanja letnih skupščin in izrednih skupščin ter pogoji sprejema

Skupščina izdajatelja se skliče, kadar je to v korist družbe ali kadar je to potrebno v skladu z zakonom in statutom.

Skupščino skliče uprava izdajatelja na lastno pobudo, na zahtevo nadzornega sveta ali na zahtevo delničarjev, katerih skupni deleži dosegajo vsaj 5% osnovnega kapitala družbe; upravičenec iz te točke, ki zahteva sklic skupščine, mora zahtevi v pisni obliki priložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako predlagano točko dnevnega reda, o katerem naj skupščina odloča ali, če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejema sklepa, obrazložitev točke dnevnega reda.

Sklic skupščine z vsebino, ki jo zahtevajo predpisi, se mora objaviti vsaj 30 dni pred dnem zasedanja skupščine v Uradnem listu Republike Slovenije ali v dnevniku, ki izhaja na območju celotne Slovenije, na spletni strani družbe, na spletnih straneh SEOnet Ljubljanske borze d.d. Ljubljana in na druge načine, če je to zahtevano s predpisi.

Ne glede na določbo prejšnjega odstavka se skupščina družbe z vsebino, kot jo zahtevajo predpisi, lahko skliče s priporočenim pismom vsem delničarjem, če se lahko njihova imena in naslovi ugotovijo iz veljavne delniške knjige. V tem primeru velja dan, ko je bila pošta odposlana, za dan objave skupščine.

Skupščina se praviloma opravi v kraju sedeža družbe.

Skupščina veljavno odloča, če je na seji prisotnih več kot 15% glasov (prvi sklic). V kolikor v prvem sklicu ni zagotovljena sklepčnost, se skliče nova seja skupščine z istim dnevnim redom, na kateri se veljavno odloča ne glede na višino zastopanega osnovnega kapitala, na kar je potrebno v vabilu posebej opozoriti (drugi sklic).

Skupščina odloča z večino oddanih glasov, če zakon ali statut ne določata drugače. S $\frac{3}{4}$ -sko večino odloča skupščina predvsem v naslednjih zadevah:

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

Skupščine se lahko udeležijo in na njej uresničujejo glasovalne pravice samo tisti delničarji, ki družbi prijavijo svojo udeležbo najpozneje konec četrtega dne pred skupščino, in ki so kot imetniki delnic vpisani v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine.

Delničarji lahko na skupščini uresničujejo svoje pravice iz delnic tudi preko pooblaščenecv. Pooblastilo za zastopanje mora biti dano v pisni obliki in ga je potrebno predložiti družbi, kjer ostane shranjeno.

Ne glede na določbo prejšnjega odstavka lahko delničarji imenujejo pooblaščenca za zastopanje na skupščini tudi z uporabo elektronskih sredstev. Obrazec pooblastila za uresničevanje glasovalne pravice po pooblaščenca je dostopen na spletni strani družbe. Pooblastilo je lahko poslano družbi po elektronski pošti na naslov, ki ga bo družba določila v vsakokratnem sklicu skupščine, in sicer v skenirani obliki kot priponka, vsebovati pa mora lastnoročni podpis fizične osebe, pri pravnih osebah pa lastnoročni podpis zastopnika in žig oziroma pečat osebe, če ga uporablja. Družba ima pravico do preveritve identitete delničarja oziroma pooblastitelja, ki posreduje pooblastilo po elektronski pošti, ter avtentičnosti njegovega podpisa.

Na enak način in v obliki, kot je določena v predhodnih dveh odstavkih, lahko delničarji ob upoštevanju zakonskih določil pošiljajo družbi tudi zahtevo za dodatno točko dnevnega reda ter predloge sklepov k točkam dnevnega reda, vključno z volilnimi predlogi. Družba ima pravico do preveritve identitete delničarja oziroma pooblastitelja, ki posreduje zahtevo oziroma predlog po elektronski pošti, ter avtentičnost njegovega podpisa.

30.2.6 Določbe statuta, ki vplivajo na odlog, preložitev ali preprečitev sprememb nadzora izdajatelja

Statut izdajatelja ne vsebuje določb, ki bi določale oziroma vplivale na odlog, preložitev ali preprečitev sprememb nadzora izdajatelja.

30.2.7 Določbe statuta, ki urejajo prag lastništva, nad katerim se mora razkriti lastništvo delničarjev

Statut izdajatelja ne vsebuje določb, ki bi urejale prag lastništva, nad katerim se mora razkriti lastništvo delničarjev izdajatelja.

30.2.8 Določbe statuta, ki urejajo spremembe osnovnega kapitala, kadar so ti pogoji strožji, kot to nalaga zakonodaja

Statut izdajatelja ne vsebuje določb, ki bi vsebovale strožje pogoje pri spremembi osnovnega kapitala, kot jih nalaga zakonodaja.

31 POMEMBNE POGODBE

Izdajatelj nima sklenjenih pogodb izven običajnega poteka poslovanja, ki bi lahko pomembno vplivale na njegovo poslovanje.

32 INFORMACIJE TRETJIH OSEB IN IZJAVA STROKOVNJAKOV IN DEKLARACIJE O VSEH INTERESI

Izdajatelj je emisijsko vrednost novih delnic določil na podlagi vrednotenja, ki ga je za izdajatelja izdelala družba ALTA Invest d.d. (poglavja 7.3, 10.3 in 33 prospekta). Avtorja pisnega dokumenta »Poročilo o vrednotenju – Ocena vrednosti delnice družbe Mlinotest d.d.; Ljubljana, 15.11.2011« sta mag. Sašo Stanovnik, vodja oddelka analiz v družbi ALTA Invest d.d. in glavni ekonomist Skupine ALTA, in mag. Žiga Gregorinčič, analitik v ALTA Invest d.d.

Dodatno poleg tega ni v prospektu nobenih informacij, katerih izvor bi bila tretja oseba, z izjemo javno dostopnih evidenc in baz podatkov (delniška knjiga KDD, AJPES,..), pri katerih pa je vir podatkov posebej razkrit in v zvezi s katerimi izdajatelj izjavlja, da so bile informacije natančno reproducirane in da, kolikor se izdajatelj zaveda in lahko potrdi na podlagi informacij, ki so jih te osebe objavile, niso bila izpuščena nobena dejstva, zaradi katerih bi bile lahko reproducirane informacije nenatančne ali zavajajoče.

33 RAZKRITI DOKUMENTI

Na naslednjih mestih so v elektronski obliki brezplačno na voljo naslednji dokumenti:

- na spletnih straneh izdajatelja v rubriki Objave, <http://www.mlinotest.si/objave.php>, in v elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/> :
 - revidirano konsolidirano letno poročilo za leto 2008, 2009 oz. 2010,
 - revidirano letno poročilo družbe Mlinotest d.d. za leto 2008, 2009 oz. 2010,
 - nerevidirano poročilo o poslovanju družbe in skupine Mlinotest v prvem polletju 2011,
 - informacija o poslovanju družbe in skupine Mlinotest v obdobju januar - september 2011 in
 - objave drugih pomembnih novic in poslovnih dogodkov družbe Mlinotest d.d.
- na spletnih straneh družbe Mlinotest d.d., na povezavi www.mlinotest.si, in na spletnih straneh AJPES: <http://www.ajpes.si/>:
 - trenutno veljaven statut družbe Mlinotest d.d.

Na sedežu družbe Mlinotest d.d., Tovarniška 14, Ajdovščina je v času trajanja ponudbe novih delnic javnosti vsak delovni dan od ponedeljka do petka med 9. in 12. uro na vpogled:

- »Poročilo o vrednotenju – Ocena vrednosti delnice družbe Mlinotest d.d.; Ljubljana, 15.11.2011«, ki ga je za izdajatelja izdelala ALTA Invest d.d.

34 INFORMACIJE O DELEŽIH

Izdajatelj je krovna družba skupine Mlinotest. Informacije o odvisnih družbah izdajatelja so razvidne iz tega prospekta (poglavja 8.1.4, 16.2 in 29.2 prospekta) in iz konsolidiranih letnih poročil skupine Mlinotest.

35 POMEMBNI DOGODKI PO 31.12.2010

Nadzorni svet Mlinotest d.d. je na svoji 82. seji dne 05. 05. 2011 pregledal poslovanje celotnega leta 2010, sprejel pisno poročilo o preveritvi letnega poročila za leto 2010 in s tem potrdil nekonsolidirano in konsolidirano letno poročilo z vsebino, v kateri ga je sestavilo poslovodstvo družbe, seznanil se je s tekočim poslovanjem ter sprejel oziroma potrdil predloge sklepov, ki bodo v sprejetje predlagani skupščini družbe.

Uprava družbe je 13. 5. 2011 objavila sklic 20. redne seje skupščine delničarjev družbe, ki se je odvila 16. 6. 2011. Sprejeti sklepi predmetne seje skupščine delničarjev družbe so bili objavljeni dne 17. 6. 2011 na spletnih straneh družbe v rubriki Objave, <http://www.mlinotest.si/objave.php>, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/>, celoten zapisnik skupščine pa je na voljo tudi na portalu AJPES v Poslovnem registru Slovenije (<http://www.ajpes.si/prs/>).

Poleg že omenjenih objav je družba v letu 2011 objavila tudi izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb (22. 4. 2011), letni dokument (22. 4. 2011) vseh informacij, ki so bile v skladu z veljavno zakonodajo in določbami Pravil LJSE objavljene v obdobju od 21. 04. 2010 do 21. 04. 2011, revidirano letno konsolidirano in nekonsolidirano poročilo za 2010 (22. 4. 2011), informacijo o poslovanju družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest d.d. v obdobju januar – marec 2011 (27. 5. 2011) in nerevidirano poročilo o poslovanju družbe in skupine Mlinotest v prvem polletju 2011 (29. 8. 2011).

Po datumu zadnje v prospekt vključene bilance stanja oz. izkaza finančnega položaja (30.6.2011) je prišlo do naslednjih pomembnih dogodkov oz. objav:

- Povečanje osnovnega kapitala izdajatelja z denarnimi vložki na podlagi Sklepa z dne 25.8.2011 o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja iz odobrenega kapitala, in sicer iz dotedanjih 9.969.858,96 EUR na 10.724.002,68 EUR, z izdajo 180.723 delnic, tako da se je število izdanih delnic izdajatelja povečalo iz dotedanjih 2.389.177 delnic na 2.569.900 delnic (podrobnosti o predmetnem povečanju osnovnega kapitala in ponudbi teh delnic javnosti so razvidne iz poglavja 30.1.4 prospekta), spremenjen pa je bil tudi statut izdajatelja (glejte tudi naslednjo alinejo).
- Nadzorni svet Mlinotesta d.d. je na svoji 84. seji dne 18.10.2011 na mestu predsednika nadzornega sveta podaljšal mandat dosedanjemu predsedniku Borutu Kuhariču, seznanil se je s poslovanjem družbe v prvih osmih mesecih 2011 ter sprejel spremembe statuta povezane s povečanjem osnovnega kapitala družbe v skladu s statutarno določbo o odobrenem kapitalu.
- Dne 21.11.2011 je bila na SEOnetu objavljena Informacija o poslovanju družbe Mlinotest d.d. in skupine Mlinotest v obdobju januar - september 2011.
- Dne 25.11.2011 je bil objavljen sklic 21. seje skupščine delničarjev družbe, ki bo v sredo, 28.12.2011 ob 09.00 uri, v sejni sobi na sedežu družbe v Ajdovščini. Predlagana sta sklepa v zvezi s spremembo statuta družbe in odpoklic člana nadzornega sveta izdajatelja Andraža Gruma.
- Delnice, ki so bile izdane na podlagi Sklepa z dne 25.8.2011 o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja iz odobrenega kapitala, so bile dne 30.11.2011 izdane v nematerializirani obliki v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD, dne 1.12.2011 pa uvrščene v trgovanje na organizirani trg Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (poglavje 30.1.4 prospekta).

O vseh pomembnih poslovnih dogodkih družba javnost obvešča z objavo na spletnih straneh družbe v rubriki Objave, <http://www.mlinotest.si/objave.php>, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/>.