



Na podlagi določil Pravil Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana
uprava družbe PIVOVARNA LAŠKO, d. d., Trubarjeva 28, Laško

objavlja
podatke o poslovanju za obdobje

JANUAR – MAREC / 2015

Uvodno pojasnilo

Podatki in pojasnila so pripravljene na podlagi nerevidiranih računovodskih izkazov Skupine Laško in družbe Pivovarne Laško, d. d., za prve tri mesece leta 2015, ki so pripravljene v skladu s pravili merjenja in pripoznavanja Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP).

Poslovanje v prvih treh mesecih

V prvem trimesečju se je uspešno nadaljeval skupni proces dokapitalizacije družbe Pivovarne Laško, d. d., in prodaje 4.471.054 delnic Pivovarne Laško, d. d., kar znaša 51,11 % deleža Prodajnega konzorcija v Pivovarni Laško. V drugi polovici marca smo prejeli več zavezujočih ponudb tako finančnih skladov kot strateških investitorjev. Veliko zanimanje potencialnih investitorjev je priznanje obema pivovarnama ter potrditev, da je varjenje piva na tem teritoriju tradicija. Prodajni proces družbe Delo, d. d. se nadaljuje.

Leto 2015 se je za Skupino Laško začelo s prelomnimi poslovnimi dogodki, ki nas lahko navdajajo s precejšnjim optimizmom glede prihodnjega strateškega razvoja naše pivovarske dejavnosti. V marcu je bila zaključena transakcija s češko Kofolo, ki je tako postala večinska lastnica Radenske, d. d. Odprodaja družbe Radenska, d. d., je bil tudi eden od mejnikov Sporazuma o mirovanju in restrukturiranju, ki ga je Skupina Laško v prvi polovici leta 2014 podpisala z osemnajstimi bankami upnicami.

Poslovanje Skupine Laško v prvem trimesečju leta 2015 kljub zaostrenim gospodarskim razmeram na domačem in izvoznih trgih, saj so posledice globoke gospodarske krize

pustile zelo močan pečat pri domači potrošnji, ocenjujemo kot dobro. V prvem četrtletju smo tako v Skupini Laško prodali za 2,4 % več pijač od načrtovanih za to obdobje, Pivovarna Laško, d. d., pa je načrtovano prodajo pijač presegla za 9,5 %. Blagovne znamke Skupine Laško utrjujejo tržne položaje tudi na najpomembnejših tujih trgih, na katerih načrtujemo v letu 2015 tudi ambicioznejši marketinški nastop.

Vse navedeno nas lahko navdaja z optimizmom in ambicioznostjo. Leto, v katerem obeležujemo častitljivih 190 let, se že v prvem tromesečju kaže kot eno od prelomnih v dolgi zgodovini pivovarstva v Laškem in Pivovarne Laško, d. d.

SKUPINA LAŠKO

Sestava Skupine Laško

Skupino Laško poleg obvladujoče družbe:

✎ PIVOVARNA LAŠKO, d. d.,

sestavljajo še odvisne družbe:

✎ PIVOVARNA UNION, d. d., Ljubljana

✎ JADRANSKA PIVOVARA – Split, d. d.

✎ VITAL Mestinje, d. o. o., in

✎ *RADENSKA, d. d., Radenci.

**Ker je Pivovarna Laško, d. d., v marcu 2015 odprodala svojo odvisno družbo Radenska, d. d., Radenci, na dan 31. 3. 2015 Radenska, d. d., ni več del Skupine Laško.*

Skupino poleg proizvajalcev pijač dopolnjujejo še družbe:

✎ DELO, časopisno iz založniško podjetje, d. d., Ljubljana, z odvisno družbo Izberi, d. o. o., Ljubljana,

✎ LAŠKO GRUPA, d. o. o., Sarajevo

✎ FIRMA DEL, d. o. o., Laško

✎ LAŠKO GRUPA, d. o. o., Zagreb in

✎ LAŠKO GRUPA Kosovo, Sh. p. k.

Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Laško s pojasnili

Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine Laško za obdobje od 1. 1. 2015 do 31. 3. 2015

(v EUR)	I.-III./2015	I.-III./2014
Ohranjeno poslovanje		
Čisti prihodki od prodaje	43.487.955	41.570.295
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	807.823	289.595
Drugi poslovni prihodki	774.525	701.515
Stroški blaga, materiala in storitev	(27.996.750)	(26.329.296)
Stroški dela	(9.724.530)	(9.754.968)
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih in opredmetenih osnovnih sredstev	(2.864.237)	(2.841.158)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	(163.110)	(98.558)
Drugi poslovni odhodki	(777.677)	(780.922)
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	3.543.999	2.756.503
Finančni prihodki	(143.564)	89.634
Finančni odhodki	(2.813.848)	(13.133.446)
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	586.587	(10.287.309)
Davki	(1.328.494)	1.459.245
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ OHRANJENEGA POSLOVANJA	(741.907)	(8.828.064)
Ustavljeno poslovanje		
Jadranska pivovara Split, Birra Peja Kosovo, Radenska	3.329.821	(1.977.234)
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ USTAVLJENEGA POSLOVANJA	3.329.821	(1.977.234)
CELOTNI ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	2.587.914	(10.805.298)
Delež lastnikov neobvladujočega deleža v čistem dobičku / izgubi	146.043	(498.102)
Delež lastnikov obvladujočega deleža v čistem dobičku / izgubi	2.441.871	(10.307.196)

Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Laško na dan 31. 3. 2015

(v EUR)	31. 3. 2015	31. 12. 2014
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva	237.053.213	238.353.317
Neopredmetena sredstva	64.660.224	64.896.312
Opredmetena osnovna sredstva	133.054.467	133.339.070
Naložbene nepremičnine	4.229.493	4.229.545
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	204.792	204.792
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	888.411	982.066
Dolgoročne terjatve iz naslova finančnega najema	518.013	518.013
Dolgoročna posojila	2.309.122	2.324.548
Dolgoročne poslovne terjatve	2.090.931	2.090.927
Dolgoročne terjatve za odloženi davek	29.097.760	29.768.044
Kratkoročna sredstva brez kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev	79.590.889	112.832.944
Nekratkoročna sredstva za prodajo	5.131.492	42.427.045
Zaloge	19.739.401	17.224.526
Kratkoročne terjatve iz poslovanja	46.632.345	42.607.067
Kratkoročne terjatve za preveč plačan davek od dohodka	1.697.356	1.465.456
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	2.673.549	2.673.549
Kratkoročna posojila	1.627.005	1.245.512
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.089.741	5.189.789
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	515.744	987.085
Skupaj kratkoročna sredstva	80.106.633	113.820.029
SKUPAJ SREDSTVA	317.159.846	352.173.346

**Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine Laško
na dan 31. 3. 2015**

(nadaljevanje tabele)

(v EUR)	31. 3. 2015	31. 12. 2014
KAPITAL	56.487.885	62.289.213
Kapital lastnikov neobvladujočega deleža	2.418.420	10.661.619
Kapital lastnikov obvladujočega deleža	54.069.465	51.627.594
Osnovni kapital	36.503.305	36.503.305
Kapitalske rezerve	2.566.995	2.566.995
Rezerve iz dobička	3.650.331	3.650.331
Presežek iz prevrednotenja	2.295.487	5.124.893
Čisti poslovni izid preteklih let	6.591.336	384.294
Čisti poslovni izid	2.441.871	3.377.636
Prevedbena rezerva	20.140	20.140
OBVEZNOSTI	260.671.961	289.884.133
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	10.070.736	10.152.264
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	5.689.664	5.746.253
Druge rezervacije	4.212.669	4.209.804
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	168.403	196.207
Dolgoročne obveznosti	108.000.852	105.734.931
Dolgoročne finančne obveznosti	108.000.852	105.734.931
Kratkoročne obveznosti	135.987.720	167.827.303
Obveznosti vključene v skupino za odtujitev	402.042	9.709.058
Kratkoročne poslovne obveznosti	38.362.050	35.463.263
Kratkoročne finančne obveznosti	97.223.628	122.654.982
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	6.612.653	6.169.635
Skupaj kratkoročne obveznosti	142.600.373	173.996.938
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	317.159.846	352.173.346

**Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine Laško
za obdobje od 1. 1. 2015 do 31. 3. 2015**

(v EUR)	I.-III./2015	I.-III./2014
DOBIČEK IZ POSLOVANJA OBDOBJA	7.083.859	2.221.970
Prilagoditve za:		
Davek	(666.176)	-
Izločitev prevrednotovalnih poslovnih prihodkov pri OOS	23.136	-
Amortizacijo opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	2.674.338	3.766.986
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	189.899	240.445
Oblikovanje popravka vrednosti kratkoročnih sredstev	147.704	90.735
Neto gibanje v rezervacijah	(81.528)	(35.479)
Skupaj prilagoditve	2.287.373	4.062.687
SPREMEMBE OBRATNEGA KAPITALA		
Zaloge in nekratkoročna sredstva za prodajo	(2.514.875)	(2.989.191)
Poslovne terjatve in druge terjatve	(4.007.029)	(1.145.233)
Poslovne obveznosti in druge obveznosti	3.680.317	6.550.795
Skupaj spremembe obratnega kapitala	(2.841.587)	2.416.371
NETO DENARNI TOK IZ POSLOVANJA	6.529.645	8.701.028
Denarni tokovi pri naložbenju		
Nakupi / prodaje opredmetenih osnovnih sredstev	(2.791.894)	(4.218.526)
Nakupi / prodaje neopredmetenih dolgoročnih sredstev	46.189	(79.919)
Nakupi / prodaje finančnih sredstev	(272.412)	708.954
Nakupi / prodaje sredstev za prodajo	27.988.537	-
Prejete obresti	201.171	83.969
Prejete dividende in kapitalski dobički	(15.735)	6.213
NETO DENARNI TOK IZ NALOŽBENJA	25.155.856	(3.499.309)
Denarni tokovi pri financiranju		
Plačane obresti	(3.271.437)	(4.165.866)
Povečanje / zmanjšanje kapitala	(8.348.679)	-
Povečanje / zmanjšanje finančnih dolgov	(23.165.433)	(2.237.403)
NETO DENARNI TOK IZ FINACIRANJA	(34.785.549)	(6.403.269)
NETO POVEČANJE / ZMANJŠANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV	(3.100.048)	(1.201.550)
Denar in denarni ustrezniki na začetku leta	5.189.789	3.004.724
Denar in denarni ustrezniki na koncu obračunskega obdobja	2.089.741	1.803.174

Računovodske usmeritve

V letu 2015 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve kot v preteklih letih. Računovodske usmeritve so podrobno predstavljene v Letnem poročilu Skupine Laško za poslovno leto 2014, ki je bilo objavljeno na spletnem portalu Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana – SEOnet-u, dne 20. 4. 2015.

Konsolidirani računovodski izkazi, pripravljeni za prvo tromesečje leta 2015, niso revidirani in so pripravljeni v skladu s pravili merjenja in pripoznavanja Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP) ter jih je treba brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2014.

Razkritja posameznih postavk konsolidiranega izkaza poslovnega izida Skupine Laško v obdobju januar – marec 2015

a.) Poslovni izid iz poslovanja (ohranjeno poslovanje)

Celotni poslovni izid Skupine Laško sestavlja poslovni izid iz ohranjenega poslovanja, ki vključuje poslovni izid družb Skupine Laško brez Radenske, d. d., Birre Peje, Sh. a., Peč Kosovo in Jadranske pivovare – Split, d. d. Rezultati poslovanja omenjenih družb so v skladu z MSRP 5 prikazani kot rezultati iz ustavljenega poslovanja. Zaradi zagotavljanja primerljivosti so ustrezno prilagojeni tudi rezultati poslovanja za leto 2014.

Čisti prihodki od prodaje iz ohranjenega poslovanja v prvih treh mesecih leta 2015 znašajo 43,5 mio. EUR, kar je za 1,9 mio. EUR oz. 4,6 % več kot v primerljivem obdobju preteklega leta. Na domačem trgu je Skupina ustvarila 36,2 mio. EUR čistih prihodkov od prodaje, kar je 0,4 mio. EUR oz. 1,2 % več kot v preteklem primerljivem obdobju. Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu znašajo 7,3 mio. EUR in so za 1,5 mio. EUR oz. za 26 % večji kot v primerljivem obdobju preteklega leta. V strukturi znašajo prihodki na domačem trgu 83,3 %, na tujem trgu pa 16,7 %. Delež čistih prihodkov na tujem trgu se je v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta povečal za 2,8 % točke

Poslovni odhodki iz ohranjenega poslovanja prvega trimesečja leta 2015 znašajo 41,5 mio. EUR in so v primerjavi s primerljivim obdobjem leta 2014 večji za 1,7 mio. EUR oz. 4,3 %. Struktura poslovnih odhodkov se glede na primerljivo obdobje leta 2014 ni bistveno spremenila. Največji delež poslovnih odhodkov predstavljajo stroški materiala in energije (35,5 %), sledijo stroški storitev (29,4 %), stroški dela (23,4 %), strošek amortizacije (6,9 %), nabavna vrednost prodanega blaga in materiala (2,6 %) ter ostali poslovni odhodki (1,9 %). Stroški materiala so v primerjavi z enakim obdobjem leta 2014 manjši za 0,5 mio. EUR, stroški storitev so večji za 1,3 mio. EUR, nabavna vrednost prodanega trgovskega blaga in materiala pa za 0,9 mio. EUR. Stroški amortizacije in stroški dela ter drugi poslovni odhodki so približno enaki kot v primerljivem preteklem obdobju.

V obdobju januar – marec leta 2015 je Skupina Laško (brez Radenske in Jadranske pivovare) iz ohranjenega poslovanja ustvarila **3,5 mio. EUR dobička iz poslovanja (EBIT)**, kar je 0,8 mio. EUR oz. 28,6 % več kot v prvih treh mesecih leta 2014. Dobiček iz poslovanja, povečan oz. zmanjšan za vpliv enkratnih poslovnih dogodkov (**normalizirani EBIT**), znaša 3,3 mio. EUR in je v primerjavi s primerljivim obdobjem leta 2014 večji za 0,3 mio. EUR.

Skupina Laško je v prvih treh mesecih leta 2015 iz ohranjenega poslovanja realizirala 6,4 mio. EUR **poenostavljenega denarnega toka iz poslovanja (EBITDA)**, kar je 0,8 mio. EUR več kot v primerljivem obdobju preteklega leta. **Normalizirani EBITDA** znaša 6,2 mio. EUR, medtem ko je v primerljivem obdobju leta 2014 znašal 5,9 mio. EUR.

b.) Poslovni izid iz financiranja (ohranjeno poslovanje)

Poslovni izid iz financiranja ohranjenega poslovanja je v prvem tromesečju leta 2015 negativen v višini 3 mio. EUR, kar je predvsem posledica finančnih odhodkov za obresti iz naslova bančnih posojil. V tem obdobju znašajo neto finančni odhodki za obresti 2,7 mio. EUR, kar je 1,3 mio. EUR manj kot v primerljivem obdobju leta 2014.

c.) Čisti poslovni izid (ohranjeno poslovanje)

Skupina Laško je v prvih treh mesecih leta 2015 iz ohranjenega poslovanja ustvarila 0,7 mio. EUR čiste izgube. Normalizirana čista izguba tega obdobja znaša 0,3 mio. EUR in je v primerjavi z enakim obdobjem leta 2014 manjša za 0,6 mio. EUR.

d.) Poslovni izid iz ustavljenega poslovanja

V poslovnem izidu iz ustavljenega poslovanja so izkazani poslovni rezultati družb, ki niso več del Skupine Laško ali se iz drugih razlogov v skladu z MSRP 5 ne spremljajo kot del ohranjenega poslovanja. Kot ustavljeno poslovanje so za obe primerljivi obdobji izkazani rezultati družb Radenska, d. d., Jadranska pivovara – Split, d. d., in družbe Birra Peja, Sh. a., za prvo trimesečje leta 2014. Iz naslova ustavljenega poslovanja je Skupina Laško v prvem trimesečju leta 2015 realizirala 3,3 mio. EUR čistega dobička, medtem ko je v primerljivem obdobju leta 2014 izkazala čisto izgubo v višini 2 mio. EUR. Učinek končne konsolidacije družbe Radenska, d. d., znaša 2,7 mio. EUR. Izkazan je med drugimi poslovnimi prihodki in povečuje čisti poslovni izid.

Razkritja posameznih postavk konsolidiranega izkaza finančnega položaja Skupine Laško na dan 31. 3. 2015

Konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 3. 2015 zaradi prodaje družbe Radenska, d. d., ne vključuje več njenih neto sredstev, ki so bila na zadnji dan leta 2014 izkazana med nekratkoročnimi sredstvi, vključenimi v skupino za odtujitev, ter kratkoročnimi obveznostmi, vključenimi v skupino za odtujitev. Neto sredstva družbe Radenska, d. d., so na dan 31. 12. 2014 znašala 28 mio. EUR.

a.) Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva na dan 31. 3. 2015 znašajo 64,7 mio. EUR in vključujejo vrednost blagovnih znamk Pivovarne Union v višini 46,5 mio. EUR, dobro ime iz naslova naložbe v Pivovarno Union v višini 15,8 mio. EUR ter ostala neopredmetena sredstva v višini 2,4 mio. EUR. Med ostalimi neopredmetenimi sredstvi so izkazane materialne pravice, računalniški programi, licence ipd ... V obdobju januar – marec leta 2015 se je vrednost neopredmetenih sredstev zmanjšala za obračunano amortizacijo v višini 0,2 mio. EUR. Na dan 31. 3. 2015 nismo izvedli cenitev blagovnih znamk in dobrega imena iz naslova naložbe v Pivovarno Union, d. d., ker niso obstajali kakršnikoli indikatorji za slabitev.

b.) Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva, ki na dan 31. 3. 2015 znašajo 133,1 mio. EUR, so se v prvih treh mesecih letošnjega leta zmanjšala za 0,3 mio. EUR. Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev se je zmanjšala za obračunano amortizacijo v višini 2,7 mio. EUR ter povečala za nove nabave (vključno z vplačanimi avansi za nakup opredmetenih osnovnih sredstev) v višini 2,4 mio. EUR. Nove nabave se pretežno nanašajo na nabavo osnovne proizvodilne opreme, embalaže ter opreme v trg.

c.) Za prodajo razpoložljiva dolgoročna finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva dolgoročna finančna sredstva na dan 31. 3. 2015 znašajo 0,9 mio. EUR in so se v prvem trimesečju leta 2015 zmanjšala za prodajo delnic Skupne pokojninske družbe v višini 101 tEUR.

d.) Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami v odvisne družbe so izkazane naložbe v odvisne družbe, ki niso vključene v konsolidacijo. Vrednost teh naložb se glede na zadnji dan leta 2014 ni spremenila.

e.) Dolgoročne finančne naložbe v pridružene družbe

Med naložbami v pridružene družbe Skupina izkazuje naložbo v družbo Thermana, d. d., Laško in družbo Slopak, d. o. o., Ljubljana. Obe naložbi sta bili v preteklih letih v celoti oslabiljeni, zato je njuna vrednost na dan 31. 3. 2015 enaka nič. Na dan 31. 3. 2015 cenitev omenjenih naložb ni bila opravljena.

f.) Dolgoročno dana posojila

Dolgoročno dana posojila na dan 31. 3. 2015 znašajo 2,3 mio. EUR. Vrednost dolgoročno danih posojil se glede na zadnji dan leta 2014 ni bistveno spremenila.

g.) Dolgoročne terjatve za odloženi davek

Na dan 31. 3. 2015 znašajo neto terjatve za odloženi davek 29,1 mio. EUR. Dolgoročne terjatve za odloženi davek se nanašajo predvsem na slabitve finančnih sredstev in davčno izgubo ter v manjši meri na oblikovane popravke vrednosti terjatev, rezervacije in obveznosti do zaposlencev. Dolgoročne obveznosti za odloženi davek pa se nanašajo na prevrednotenje nepremičnin in blagovnih znamk. Dolgoročne terjatve za odloženi davek so se v prvih treh mesecih leta 2015 zmanjšale iz naslova zmanjšanja davčne izgube. Celotno zmanjšanje neto terjatev za odloženi davek znaša 0,7 mio. EUR.

h.) Nekratkoročna sredstva za prodajo

Med nekratkoročnimi sredstvi za prodajo je izkazana vrednost vseh sredstev družbe Jadranska pivovara – Split, d. d., v višini 5,1 mio. EUR. Na zadnji dan leta 2014 so bila med nekratkoročnimi sredstvi v skladu z MSRP 5 poleg omenjenih sredstev izkazana še vsa sredstva družbe Radenska, d. d., v vrednosti 37,3 mio. EUR. Zaradi prodaje družbe Radenska, d. d., se je vrednost teh sredstev v prvem trimesečju leta 2015 zmanjšala za vsa sredstva omenjene družbe.

i.) Zaloge

Vrednost zalog na dan 31. 3. 2015 znaša 19,7 mio. EUR. V primerjavi z zadnjim dnem leta 2014 se je njihova vrednost povečala za 2,5 mio. EUR, kar je predvsem posledica povečane nabave zaradi priprave na sezono.

Zaloge surovin in materiala so večje za 1,5 mio. EUR, zaloge nedokončane proizvodnje za 0,4 mio. EUR, zaloge gotovih proizvodov za 0,6 mio. EUR, medtem ko so zaloge trgovskega blaga približno na nivoju preteklega leta.

j.) Kratkoročne terjatve iz poslovanja

Kratkoročne terjatve (vključno s terjatvami iz naslova preveč plačanega davka od dohodka pravnih oseb) na dan 31. 3. 2015 znašajo 48,3 mio. EUR in so v primerjavi z 31. 12. 2014 večje za 4,2 mio. EUR.

k.) Za prodajo razpoložljiva kratkoročna finančna sredstva

Vrednost za prodajo razpoložljivih kratkoročnih finančnih sredstev Skupine Laško se glede na zadnji dan leta 2014 ni spremenila.

l.) Kratkoročno dana posojila

Kratkoročno dana posojila, vključno z danimi depoziti na dan 31. 3. 2015 znašajo 1,6 mio. EUR, kar je 0,4 mio. EUR več, kot je znašala njihova vrednost na zadnji dan leta 2014.

m.) Kapital lastnikov obvladujočega deleža

Vrednost kapitala lastnikov obvladujočega deleža Skupine Laško na dan 31. 3. 2015 znaša 54,1 mio. EUR, kar je 2,4 mio. EUR več kot znaša kapital obvladujočega deleža na dan 31. 12. 2014. Povečanje se nanaša na realiziran čisti dobiček tega obdobja. V strukturi celotnih obveznosti do virov sredstev predstavlja kapital lastnikov obvladujočega deleža 17 %, medtem ko je konec leta 2014 znašal 14,7 %.

n.) Kapital lastnikov neobvladujočega deleža

Kapital lastnikov neobvladujočega deleža na dan 31. 3. 2015 znaša 2,4 mio. EUR in predstavlja 4,3 % celotnega kapitala. V prvem trimesečju leta 2015 se je njegova vrednost povečala iz naslova čistega dobička v višini 0,1 mio. EUR ter zmanjšala za 8,4 mio. EUR za učinke končne konsolidacije ob prodaji družbe Radenska, d. d.

o.) Obveznosti

Celotne obveznosti Skupine na dan 31. 3. 2015 znašajo 260,7 mio. EUR, kar predstavlja 82 % celotnih obveznosti do virov sredstev. Glede na zadnji dan leta 2014 so se obveznosti zmanjšale za 29,2 mio. EUR. Del zmanjšanja v višini 9,3 mio. EUR se nanaša na izločitev družbe Radenska, d. d., iz konsolidacije ob njeni prodaji.

Finančne obveznosti v vrednosti 205,2 mio. EUR predstavljajo 64,7 % celotnih obveznosti do virov sredstev. V primerjavi z zadnjim dnem leta 2014 se je vrednost finančnih obveznosti zmanjšala za 23,2 mio. EUR, predvsem zaradi poplčila bančnih posojil iz naslova prejete kupnine iz ob prodaji družbe Radenska, d. d.

p.) Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Dolgoročne rezervacije, ki na dan 31. 3. 2015 znašajo 10,1 mio. EUR, so približno enake kot na zadnji dan 2014. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade znašajo 5,7 mio. EUR, druge rezervacije, ki se nanašajo na premalo plačano koncesijsko dajatev v preteklih letih ter na tožbe in obveznosti iz naslova pogodb, pa znašajo 4,2 mio. EUR.

r.) Dolgoročne finančne obveznosti

Dolgoročne finančne obveznosti na dan 31. 3. 2015 znašajo 108 mio. EUR, kar je 2,3 mio. EUR več kot so znašale na zadnji dan leta 2014. Vzrok za povečanje je koriščenje okvirnega dolgoročnega kredita pri banki.

Dolgoročna posojila do bank so v celoti zavarovana z zastavo delnic, zastavo nepremičnin, premičnin, terjatev in danimi poroštvi.

s.) Kratkoročne poslovne obveznosti

Kratkoročne poslovne obveznosti na dan 31. 3. 2015 znašajo 38,4 mio. EUR. Njihova vrednost se je v primerjavi z zadnjim dnem preteklega leta povečala za 2,9 mio. EUR. Povečanje se nanaša predvsem na povečanje obveznosti do dobaviteljev zaradi podaljšanih plačilnih rokov v času nesezone.

t.) Kratkoročne finančne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti so se v prvih treh mesecih leta 2015 zmanjšale za 25,4 mio. EUR, kar je predvsem rezultat poplačila bank iz naslova kupnine za večinski delež v družbi Radenska, d. d. Na dan 31. 3. 2015 znašajo kratkoročne finančne obveznosti Skupine 97,2 mio. EUR, od tega obveznosti obvladujoče družbe Pivovarne Laško, d. d., 95,3 mio. EUR.

Kratkoročne finančne obveznosti do bank so v celoti zavarovane z zastavo delnic, nepremičnin, premičnin, terjatev in danih poroštev.

u.) Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve na dan 31. 3. 2015 znašajo 6,6 mio. EUR. Glede na zadnji dan leta 2014 se je njihova vrednost povečala za 0,4 mio. EUR. Med pasivnimi časovnimi razmejitvami so izkazane obveznosti za neizkoriščene dopuste, obveznosti za odpravnine za tehnološke viške, obveznosti za plačane trošarine od neprodanih proizvodov na netrošarinskih lokacijah in drugi kratkoročno odloženi prihodki.

v.) Zavarovanje finančnih obveznosti

Posojila pri bankah, ki na dan 31. 3. 2015 znašajo 201,9 mio. EUR, so v celoti zavarovana z zastavo vrednostnih papirjev, hipotekami, zastavo premičnin in terjatev.

Za zavarovanje dolgoročnih in kratkoročnih posojil pri bankah je Skupina zastavila 440.295 delnic Pivovarne Union (PULG), 539.516 delnic Dela (DELR), 270.648 delnic Elektra Gorenjska (EGKG), 1.922.321 delnic Elektra Maribor (EMAG) in 645.003 delnic Thermane (ZDLR), katerih vrednost na dan 31. 3. 2015 znaša 168,9 mio. EUR. Vrednost

zastavljenih nepremičnin in opreme znaša 91,2 mio. EUR, zastavljenih terjatev 20,6 mio. EUR, zalog 2 mio. EUR ter blagovnih znamk Pivovarne Laško, d. d., 50 mio. EUR.

z.) Presežek kratkoročnih obveznosti

Celotne kratkoročne obveznosti Skupine na dan 31. 3. 2015 znašajo 166,7 mio. EUR, kratkoročna sredstva pa 80,1 mio. EUR. Presežek kratkoročnih obveznosti znaša 62,5 mio. EUR in bo v prihodnosti poravnan iz prodaje presežnega premoženja oz. s povečanjem trajnih virov.

PIVOVARNA LAŠKO, d. d.

Tabela prihodkov, dobička iz poslovanja in čistega poslovnega izida
v obračunskem obdobju januar – marec 2015

(v EUR)	I.-III./2015	I.-III./2014	Indeks 15/14
Čisti prihodki od prodaje	17.815.694	16.954.994	91.042.698
EBIT	1.353.550	1.129.941	11.172.190
EBIT - normalizirani	1.274.100	1.436.729	11.172.190
EBITDA	2.435.706	2.241.120	15.866.551
EBITDA - normalizirani	2.356.256	2.547.908	15.866.551
Čisti dobiček / izguba	10.763.498	-5.222.671	23.233.131
Čisti dobiček / izguba - normalizirani	-1.860.787	-1.753.603	23.233.131

Finančni kazalniki

Razkritja posameznih postavk izkaza poslovnega izida Pivovarne Laško, d. d.,
v obdobju januar – marec 2015

a.) Poslovni izid iz poslovanja

Pivovarna Laško, d. d., je v prvem trimesečju leta 2015 ob 3,4 % boljši količinski prodaji realizirala 17,8 mio. EUR **čistih prihodkov od prodaje**, kar je 0,9 mio. EUR več kot v enakem obdobju leta 2014. Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev v prvih treh mesecih leta 2015 znašajo 14 mio. EUR, kar je za 0,5 mio. EUR več kot v primerljivem obdobju preteklega leta. Na domačem trgu je družba ustvarila 10,6 mio. EUR, kar je 0,4 mio. EUR oz. 3,6 % več kot v preteklem primerljivem obdobju. Na tujem trgu so čisti prihodki iz prodaje proizvodov in storitev v primerjavi s prvim trimesečjem leta 2014 večji za 5,6 % oz. 0,2 mio. EUR ter znašajo 3,4 mio. EUR. V strukturi znašajo prihodki na tujem trgu 24,3 %, medtem ko so v primerljivem obdobju preteklega leta znašali 23,9 % čistih prihodkov iz prodaje proizvodov in storitev. Čisti prihodki iz prodaje trgovskega blaga in materiala znašajo 3,8 mio. EUR in so za 0,3 mio. EUR večji kot v primerljivem obdobju lanskega leta.

Celotni poslovni prihodki prvega trimesečja znašajo 18,3 mio. EUR in za 7,1 % oz. 1,2 mio. EUR večji kot poslovni prihodki prvega trimesečja leta 2014.

Poslovni odhodki Pivovarne Laško, d. d., v prvem trimesečju leta 2015 znašajo 16,9 mio. EUR in so v primerjavi s primerljivim obdobjem leta 2014 večji za 1 mio. EUR oz.

za 6,2 %. Med poslovnimi odhodki predstavljajo največji delež (30,9 %) stroški materiala, ki znašajo 5,2 mio. EUR in so na ravni primerljivega obdobja lanskega leta, sledijo stroški storitev (24,5 %) v višini 4,2 mio. EUR, ki so v primerjavi s prvim trimesečjem leta 2014 večji za 0,8 mio. EUR, nabavna vrednost trgovskega blaga (21,7 %) v višini 3,7 mio. EUR, stroški dela (14,6 %) v višini 2,5 mio. EUR so primerljivi z enakim obdobjem lanskega leta, stroški amortizacije ter prevrednotovalni poslovni odhodki (6,5 %) v višini 1,1 mio. EUR so prav tako primerljivi z enakim obdobjem preteklega leta ter drugi poslovni odhodki (1,8 %) v višini 0,3 mio. EUR.

Stroški materiala in storitev tega obdobja predstavljajo 20,8 % letno planiranih stroškov, stroški dela dosegajo 24,6 %, strošek amortizacije 23 %, drugi poslovni odhodki pa 15,7 % letno planiranih.

V prvem trimesečju leta 2015 je Pivovarna Laško, d. d., realizirala **1,4 mio. EUR dobička iz poslovanja**. V enakem obdobju preteklega leta je znašal dobiček iz poslovanja 1,1 mio. EUR. Normalizirani EBIT, prilagojen za vpliv enkratnih poslovnih dogodkov, ki jih je družba pripoznala v prvem trimesečju, katerih učinek je bil pozitiven v skupni višini 79 tEUR, znaša 1,3 mio. EUR, kar je 0,2 mio. EUR manj kot v istem obdobju leta 2014.

Poenostavljeni denarni tok iz poslovanja (EBITDA) v prvih treh mesecih leta 2015 znaša 2,4 mio. EUR, kar je za 0,2 mio. EUR oz. 8,7 % več kot v primerljivem obdobju preteklega leta.

Normalizirani EBITDA znaša 2,4 mio. EUR in je za 0,2 mio. EUR nižji kot v preteklem letu.

b.) Poslovni izid iz financiranja

Pivovarna Laško, d. d., je v prvih treh mesecih leta 2015 ustvarila 10,4 mio. EUR poslovnega izida iz financiranja, ki je rezultat finančnih prihodkov iz naslova prodaje naložbe v odvisno družbo Radenska, d. d., v višini 13,2 mio. EUR in odhodkov za obresti iz naslova bančnih posojil v višini 2,3 mio. EUR ter odhodkov za obresti družbam v Skupini Laško v višini 0,5 mio. EUR. V tem obdobju znašajo neto obrestni odhodki 2,6 mio. EUR, kar je za 0,6 mio. EUR manj kot v primerljivem preteklem obdobju ter 0,2 mio. EUR več, kot znaša EBITDA tega obdobja.

c.) Čisti poslovni izid

V prvem trimesečju leta 2015 je Pivovarna Laško, d. d., ustvarila celoten poslovni izid v višini 11,8 mio. EUR, medtem ko je v enakem obdobju preteklega leta ustvarila negativen celotni poslovni izid v višini 5,9 mio. EUR. Družba je tako v prvih treh mesecih leta 2015 ustvarila čisti dobiček v višini 10,8 mio. EUR, v tem obdobju je družba pripoznala določene enkratne finančne dogodke, med njimi pozitivni računovodski učinek ob prodaji delnic družbe Radenska d.d. kot razliko med prodajno in knjigovodsko vrednostjo na dan 31. 12. 2014, v višini 13,2 mio. EUR. Normalizirana čista izguba je prilagojena za vpliv teh poslovnih dogodkov v skupni višini 13 mio. EUR in znaša 1,9 mio. EUR.

Razkritja posameznih postavk izkaza finančnega položaja Pivovarne Laško, d. d., na dan 31. 3. 2015

a.) Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva na dan 31. 3. 2015 znašajo 0,7 mio. EUR, kar predstavljajo licence za računalniške programe in podobno.

b.) Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva, ki na dan 31. 3. 2015 znašajo 43,7 mio. EUR, so se v primerjavi z zadnjim dnem preteklega leta zmanjšala 0,2 mio. EUR. V tem obdobju je Pivovarna Laško, d. d., povečala opredmetena osnovna sredstva za nove nabave v vrednosti 0,7 mio. EUR ter zmanjšala za obračunano amortizacijo v vrednosti 0,9 mio. EUR.

c.) Naložbene nepremičnine

Vrednost naložbenih nepremičnin družbe se v primerjavi s stanjem na zadnji dan leta 2014 ni spremenila.

d.) Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami v odvisne družbe so izkazane naložbe v odvisne družbe. Cenitve naložb so bile opravljene dne 31. 12. 2013, družbe Delo d. d., pa 30. 6. 2014. Dne 17. 3. 2015 je Pivovarna Laško, d. d., kupila 127.928 delnic družbe Delo, d. d., v okviru uspešno zaključenega postopka prodaje 75,31% lastniškega deleža od družbe Radenska, d. d., v vrednosti 1 mio. EUR, kar ustreza zadnji ocenjeni vrednosti. Vrednost teh naložb na dan 31. 3. 2015 znaša 169,6 mio. EUR.

e.) Dolgoročne finančne naložbe v pridružene in druge družbe

Med naložbami v pridružene družbe družba izkazuje naložbo v družbo Thermana, d. d., Laško in družbo Slopak, d. o. o., Ljubljana. Obe naložbi sta bili v preteklih letih v celoti oslabljeni, zato je njuna vrednost na dan 31. 3. 2015 enaka nič EUR. V okviru zaključnega postopka prodaje Radenske, d. d., je Pivovarna Laško, d. d., od omenjene družbe odkupila 193.237 delnic Premogovnika Velenje v vrednosti 1 EUR. Dolgoročne finančne naložbe v pridružene in druge družbe na dan 31. 3. 2015 znašajo 0,2 mio. EUR.

f.) Dolgoročne terjatve za odloženi davek

Neto dolgoročne terjatve za odloženi davek na dan 31. 3. 2015 znašajo 28,7 mio. EUR. V primerjavi z zadnjim dnem leta 2014 so se zmanjšale za 0,5 mio. EUR, zmanjšanje se nanaša na davek od davčne izgube.

g.) Sredstva namenjena prodaji

Sredstva namenjena prodaji so se glede na stanje 31. 12. 2014 zmanjšala za 46,5 mio. EUR. Na sredstvih namenjenih prodaji je bila izkazana naložba v 75,31 % delež družbe Radenska, d. d., za katero je bila po uspešno zaključenem prodajnem postopku dne 17. 3. 2015 prejeta kupnina v višini 60 mio. EUR. Od prejete kupnine je Pivovarna Laško, d. d., 33,1 mio. EUR namenila za vračilo kredita odvisni družbi Radenska, 1 mio.

EUR za nakup 127.928 delic družbe Delo, d. d., 1 mio. EUR za poplačilo izravnalnega zahtevka družbe Radenska, d. d., po 542. členu ZGD-1, 22,8 mio. EUR za poplačilo finančnih obveznosti bankam, 2 mio. EUR je ostalo deponiranih pri notarju za čas do enega leta za poplačilo morebitnih dodatnih zahtevkov.

h.) Zaloge

Vrednost zalog na dan 31. 3. 2015 znaša 7,8 mio. EUR in se je v primerjavi z zadnjim dnem leta 2014 povečala za 1 mio. EUR.

i.) Kratkoročne terjatve iz poslovanja

Kratkoročne terjatve na dan 31. 3. 2015 znašajo 18,9 mio. EUR in so v primerjavi z 31. 12. 2014 večje za 0,1 mio. EUR. V kratkoročnih poslovnih terjativah je 86,9 % terjatev še nezapadlih.

j.) Kratkoročno dana posojila

Kratkoročno dana posojila vključno z danimi depoziti na dan 31. 3. 2015, znašajo 0,3 mio. EUR, kar je na ravni zadnjega dne leta 2014.

k.) Kapital

Vrednost kapitala družbe na dan 31. 3. 2015 znaša 68,8 mio. EUR in v strukturi celotnih obveznosti do virov sredstev predstavlja 25,1 %. Kapital se je povečal za izkazani dobiček prvega trimesečja v višini 10,8 mio. EUR.

l.) Obveznosti

Celotne obveznosti družbe na dan 31.3.2015 znašajo 198 mio. EUR, kar predstavlja 72,1 % celotnih obveznosti do virov sredstev. Finančne obveznosti v vrednosti 168,2 mio. EUR predstavljajo 61,2 % celotnih virov sredstev in so se v primerjavi z 31. 12. 2014 zmanjšale za 58,6 mio. EUR. Iz kupnine za prodajo Radenske, d. d., so se finančne obveznosti do bank zmanjšale za 22,8 mio. EUR, do družb v skupini za 33,1 mio. EUR, poslovne obveznosti iz naslova izravnalnega zahtevka po 542. čl. ZGD-1 pa za 1 mio. EUR.

m.) Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Vrednost rezervacij na dan 31. 3. 2015 se v primerjavi z 31. 12. 2014 ni bistveno spremenila. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade znašajo 1,6 mio. EUR, druge rezervacije 4,2 mio. EUR, dolgoročne pasivne časovne razmejitve pa 19 tEUR. Druge rezervacije v višini 4,2 mio. EUR se nanašajo na premalo plačane koncesijske dajatve v obdobju od 2005 do 2013 in so pripoznane na osnovi sprejete spremembe Zakona o vodah iz leta 2013.

n.) Dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti

Dolgoročne finančne obveznosti na dan 31. 3. 2015 znašajo 72,9 mio. EUR, kratkoročne finančne obveznosti pa 95,3 mio. EUR. Posojila pri bankah so se v primerjavi z zadnjim dnem leta 2014 zmanjšala za 25,4 mio. EUR, predvsem zaradi poplačila iz naslova kupnine za družbo Radenska, d. d. Posojila pri bankah so v celoti zavarovana z zastavo delnic, zastavo nepremičnin, premičnin, terjatev in danimi poroštvi.

o.) Kratkoročne poslovne obveznosti

Kratkoročne poslovne obveznosti, ki na dan 31. 3. 2015 znašajo 29,8 mio. EUR in predstavljajo 10,9 % vseh obveznosti do virov sredstev, so se v primerjavi z zadnjim dnem leta 2014 povečale za 2 mio. EUR.

p.) Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve znašajo 2 mio. EUR in se nanašajo na vnaprej vračunane odhodke. Vrednost le teh se v primerjavi z zadnjim dnem leta 2014 povečala za 0,7 mio. EUR.

r.) Presežek kratkoročnih obveznosti

Celotne kratkoročne obveznosti družbe na dan 31. 3. 2015 znašajo 125,1 mio. EUR, kratkoročna sredstva pa 27,6 mio. EUR. Presežek kratkoročnih obveznosti nad kratkoročnimi sredstvi znaša 97,5 mio. EUR, kar predstavlja veliko likvidnostno tveganje.

DELNICE PILR

Delnice Pivovarne Laško, d. d., z oznako PILR kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana, od 1. 2. 2000 dalje. Na dan 31. 3. 2015 družba nima lastnih delnic.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 3. 2015, izračunana iz razmerja med vrednostjo kapitala in številom izdanih delnic znaša 7,87 EUR, medtem ko je na zadnji dan leta 2014 znašala 6,64 EUR.

Normalizirana čista izguba na delnico za obdobje januar – marec 2015, izračunana kot razmerje med normaliziranim čistim poslovnim izidom in številom izdanih delnic, znaša 0,21 EUR na delnico, v enakem obdobju leta 2014 pa je znašala 0,20 EUR na delnico.

FINANČNA TVEGANJA

Celotno upravljanje finančnih tveganj v Skupini Laško se osredotoča na nepredvidljivost in nelikvidnost finančnih trgov, ki sta v razmerah finančne krize še toliko bolj potencirani, ter poskuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno stabilnost in uspešnost poslovanja Skupine. Z upravljanjem finančnih tveganj se ukvarja predvsem finančna služba, pri kreditnih tveganjih tudi prodajna služba.

Za zagotavljanje dolgoročnega stabilnega poslovanja Skupine je potrebno sprotno in temeljito spremljanje ter ocenjevanje finančnih tveganj. Tudi v letu 2015 nadaljujemo aktivnosti v smeri zastavljenega cilja doseganja stabilnosti poslovanja in zmanjševanja izpostavljenosti posameznim tveganjem na vzdržno raven. Pred vsemi tveganji se družbe ne morejo zavarovati v celoti, lahko pa jih s pravočasnimi ukrepi zmanjšajo oz. se jim izognejo. V ta namen družbe izvajajo sprotno prepoznavanje in ocenjevanje tveganj ter glede na želeno izpostavljenost tveganjem sprejemajo ustrezne ukrepe. Ukrepi za obvladovanje tveganj so vgrajeni v vsakodnevno poslovanje, vsa prepoznana tveganja pa imamo evidentirana v registru tveganj, ki se glede na nastalo situacijo po potrebi dopolnjuje. Med finančnimi tveganji so za Skupino in tudi za vsako družbo

posebej zlasti pomembna likvidnostno tveganje, tveganje znižanja poštene vrednosti finančnih naložb. Za zagotavljanje dolgoročnega stabilnega poslovanja Skupine je potrebno sprotno in temeljito spremljanje ter ocenjevanje finančnih tveganj. Tudi v letu 2015 nadaljujemo aktivnosti v smeri zastavljenega cilja doseganja stabilnosti poslovanja in zmanjševanja izpostavljenosti posameznim tveganjem na vzdržno raven. Pred vsemi tveganji se družbe ne morejo zavarovati v celoti, lahko pa jih s pravočasnimi ukrepi zmanjšajo oz. se jim izognejo. V ta namen družbe izvajajo sprotno prepoznavanje in ocenjevanje tveganj ter glede na želeno izpostavljenost tveganjem sprejemajo ustrezne ukrepe. Ukrepi za obvladovanje tveganj so vgrajeni v vsakodnevno poslovanje, vsa prepoznana tveganja pa imamo evidentirana v registru tveganj, ki se glede na nastalo situacijo po potrebi dopolnjuje. Med finančnimi tveganji so za Skupino in tudi za vsako družbo posebej zlasti pomembna likvidnostno tveganje, tveganje znižanja poštene vrednosti finančnih naložb opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin, kreditno tveganje in do neke mere tudi obrestno tveganje.

Likvidnostno tveganje

Skupina, predvsem pa Pivovarna Laško, d. d., še vedno izkazuje presežek kratkoročnih obveznosti nad kratkoročnimi sredstvi, kar pomeni obstoj precejšnjega likvidnostnega tveganja. Dne 30. 4. 2014 podpisani Sporazum o prestrukturiranju in mirovanju do 31. 12. 2016 je sicer bistveno znižal tveganje insolventnosti in izboljšal strukturo virov financiranja, vendar kljub temu mora Skupina likvidnostnemu tveganju posvečati maksimalno pozornost.

V letu 2014 je Skupina prodala naložbo v Mercator, d. d., in naložbo v Birro Pejo, Sh. a., in s kupnino delno poplačala tudi banke upnice. Dne 17. 3. 2015 je bil uspešno zaključen še postopek prodaje družbe Radenska, d. d., in s kupnino delno poplačane banke upnice Pivovarne Laško, d. d., in poravnane vse obveznosti iz naslova internih kreditov do Radenske, d. d.

Da bi se izognili plačilni nesposobnosti, družbe Skupine upravljajo likvidnostno tveganje ter oblikujejo in izvajajo politiko rednega upravljanja likvidnosti, ki vključuje načrtovanje pričakovanih denarnih odlivov ter zadostnih denarnih prilivov zanje na letni in mesečni ravni.

Pri obvladovanju likvidnostnega tveganja je zlasti pomembno in nujno potrebno spremljanje temeljnih kazalnikov stanja financiranja in plačilne sposobnosti po ZFPPIPP (Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju), ki v svojem 14. členu določa kriterije, po katerih se šteje, da je podjetje insolventno. Tekoče spremljanje likvidnostnega položaja družbe je zlasti pomembno zaradi pravočasnega ukrepanja, da se izognemo neugodnim posledicam nastanka likvidnostne krize.

Ocenjujemo, da je izpostavljenost likvidnostnemu tveganju zaradi podpisanega Sporazuma o prestrukturiranju in mirovanju ter uspešnega dezinvestiranja izboljšana, a glede na položaj na finančnem trgu ter tudi v celotnem gospodarskem prostoru izredno visoka in potrebna posebne pozornosti.

Tveganje spremembe poštene vrednosti

Med finančnimi tveganji je nedvomno pomembno tudi tveganje spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin. Tveganje je razvidno iz segmenta finančnih odhodkov, kjer so prikazani finančni odhodki iz oslabitve in odpisov. S prodajo naložbe v Mercator, d. d., konec junija lanskega leta, se je tveganje spremembe poštene vrednosti zaradi slabitve naložb znatno znižalo. Še vedno pa ostaja tveganje padca vrednosti ostalih finančnih naložb in nepremičnin družb v Skupini.

Kreditna tveganja

zajemajo vsa tveganja, ki vplivajo na zmanjšanje gospodarske koristi podjetja zaradi plačilne nesposobnosti naših poslovnih partnerjev (kupcev) in neizpolnjevanja njihovih pogodbenih obveznosti. V ta namen redno nadziramo in spremljamo finančne terjatve do naših kupcev, tako grosistov kot tudi kupcev detajlistične prodaje in aktivno izvajamo postopke upravljanja terjatev, pospešeno izterjujemo dolžnike tako s pisnim opominjanjem in telefonsko izterjavo kot izterjavo na terenu in izterjavo preko zunanje izterjevalne družbe ter tudi po sodni poti. Terjatve imamo delno zavarovane pri zavarovalnici SID, delno pa z bančnimi garancijami, hipotekami in menicami. S kupci, ki imajo slabšo boniteto poslovanja, posluujemo le na avansno in na takojšnje plačilo ter se tako do neke mere izognemo tveganju neplačila za prodano blago.

Terjatve do naših največjih grosistov na slovenskem trgu imamo le delno zavarovane, zato v tem segmentu obstaja velika izpostavljenost kreditnemu tveganju. Ocenjujemo, da se precejšnje tveganje povečanja plačilne nediscipline v letu 2014 nadaljuje tudi v letu 2015, kar je posledica finančne krize v vseh segmentih gospodarstva. Zaradi zaostrenih gospodarskih razmer ocenjujemo, da se izpostavljenost kreditnemu tveganju povečuje.

Obrestno tveganje

predstavlja možnost spremembe višine referenčne obrestne mere na finančnem trgu predvsem zaradi že najetih kreditov v EUR, vezanih na spremenljivo obrestno mero (EURIBOR). Ščitenje obrestne mere je nedvomno smiselno uporabiti v primeru dolgoročne zadolžitve po variabilni obrestni meri in naši krediti so s 30. 4. 2014 reprogramirani do 31. 12. 2016, zato bomo dogajanja na finančnem trgu spremljali in v primernem trenutku tudi ustrezno ukrepali. Čeprav je imela referenčna obrestna mera EURIBOR tendenco padanja, ki se nadaljuje tudi v letu 2015, kljub temu ocenjujemo, da je izpostavljenost podjetja do obrestnih tveganj še vedno visoka, vendar obvladljiva.

PREGLED POMEMBNEJŠIH POSLOVNIH DOGODKOV V ČASU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IN PO NJEM

POSLOVNI DOGODKI V ČASU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

1. Skupen postopek dokapitalizacije Pivovarne Laško, d. d., in prodaje delnic oz. 51,11% deleža Prodajnega konzorcija v Pivovarni Laško, d. d.

V skladu s Sporazumom o prestrukturiranju in mirovanju, ki ga je Skupina Laško podpisala 30. 4. 2014, in s Strategijo Skupine Laško za obdobje 2015 – 2019, je uprava družbe s pomočjo svetovalca banke UniCredit začela postopek iskanja ustreznega vlagatelja za dokapitalizacijo julija 2014 z izdajo Teaserja.

Zainteresirani ponudniki, ki so podpisali sporazum o nerazkritju informacij (NDA), so v oktobru 2014 prejeli Informacijski memorandum, v katerem so bile povzete informacije o poslovanju Skupine Laško, in so bili povabljeni k oddaji ponudbe za povečanje kapitala v znesku najmanj 75 mio. EUR, pri čemer je Pivovarna Laško, d. d., javnost obvestila, da bo izbrana najboljša ponudba, osnovno merilo za izbiro najboljše ponudbe pa bo ponujena cena na delnico.

Interes za udeležbo v postopku dokapitalizacije so izrazili tako strateški kakor tudi finančni investitorji.

Uprava Pivovarne Laško, d. d., je dne 21. 11. 2014 na podlagi prejetih nezavezujočih ponudb v postopku dokapitalizacije Pivovarne Laško, d. d., potrdila ožji izbor potencialnih investitorjev, ki se jih je povabilo k nadaljnjemu sodelovanju v postopku dokapitalizacije Pivovarne Laško, d. d. Nadzorni svet družbe je potrdil predlog uprave glede načina izbora potencialnih investitorjev, ki so bili povabljeni v ožji krog za dokapitalizacijo Pivovarne Laško, d. d., in se strinjal, da se s potencialnimi investitorji z ožjega seznama nadaljuje postopek.

V novembru 2014 nas je Družba za upravljanje terjatev bank, d. d., (DUTB) kot koordinator Prodajnega konzorcija obvestila, da so večji delničarji družbe Pivovarna Laško, d. d., sklenili Sporazum o skupni prodaji delnic družbe Pivovarna Laško, d. d., katerega izključni in edini namen je skupni nastop v postopku prodaje delnic družbe Pivovarna Laško, d. d.

Uprava Pivovarne Laško, d. d., je dne 3. 2. 2015, po predhodnem soglasju nadzornega sveta družbe, s člani Prodajnega konzorcija lastnikov Pivovarne Laško, d. d., podpisala Sporazum o nerazkrivanju podatkov in Sporazum o sodelovanju. Z navedenima sporazumoma sta Pivovarna Laško, d. d., in Prodajni konzorcij uredila način medsebojnega sodelovanja pri vodenju skupnega procesa dokapitalizacije družbe Pivovarna Laško, d. d., in prodaje deleža Prodajnega konzorcija v Pivovarni Laško, d. d.

Prodajni konzorcij tvorijo: Družba za upravljanje terjatev bank, d. d., Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d. d., Alpen invest, družba za upravljanje investicijskih skladov, d. o. o., Abanka Vipava, d. d., KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., Nova Kreditna banka Maribor, d. d., Zavarovalnica Triglav, d. d., Sklad obrtnikov in podjetnikov ter Banka Koper, d. d. Delež v Sporazumu zastopanega lastniškega kapitala družbe Pivovarna Laško, d. d., znaša 51,11 %.

2. Prodaja delnic družbe Radenska, d. d., Radenci

Prodajni proces družbe Radenska, d. d., Radenci se je skladno s Sporazumom o prestrukturiranju in mirovanju začel 1. 9. 2013. Postopek prodaje deleža v družbi Radenska, d. d., Radenci je bil izveden v transparentnem mednarodnem dvofaznem postopku javnega zbiranja ponudb.

Pivovarna Laško, d. d., je dne 19. 12. 2014 z družbo Kofola, družba za upravljanje, d. o. o., in družbo Kofola S. A. kot porokom sklenila prodajno pogodbo za prodajo 3.812.023 delnic družbe Radenska, d. d., Radenci oziroma 75,31% deleža v družbi Radenska, d. d., Radenci (v nadaljevanju: Prodajna pogodba) pod več odložnimi pogoji. Dne 19. 1. 2015 je za prodajo delnic družbe Radenska, d. d., Radenci dal soglasje tudi nadzorni svet Pivovarne Laško, d. d. Soglasje nadzornega sveta je bilo eden od odložnih pogojev za zaključek transakcije.

Dne 17. 3. 2015 je bil postopek prodaje skupno 75,31% lastniškega deleža v družbi Radenska, d. d., Radenci uspešno zaključen. Pivovarna Laško, d. d., je iz transakcije oz. prodaje družbe Radenska, d. d., Radenci prejela kupnino v znesku 51.805.392,57 EUR. Prejeta kupnina je pomembno prispevala k razdolževanju Pivovarne Laško, d. d., v skladu s Sporazumom o prestrukturiranju in mirovanju.

Dne 17. 3. 2015 je Pivovarna Laško, d. d., prejela tudi 8.154.000,00 EUR kupnine od prodaje 600.000 (11,85% lastniški delež) delnic družbe Radenska, d. d., ki jih je dne 30. 11. 2011 Pivovarna Laško, d. d., začasno odprodala DBS, d. d. Istočasno je 17. 3. 2015 od Radenske, d. d., kupila 127.928 delnic družbe Delo, d. d., Dunajska cesta 5, Ljubljana in s tem postala 100% lastnica družbe Delo, d. d., ter poravnala izravnalni zahtevek Radenske, d. d.

Dne 17. 3. 2015 je v okviru zaključenega postopka prodaje Radenske, d. d., Radenci, potekala tudi skupščina družbe Radenska, d. d., Radenci, na kateri so delničarji potrdili spremembe statuta družbe, se seznanili z odstopi dosedanjih članov nadzornega sveta družbe ter izvolili nove člane nadzornega sveta.

Prodaja deleža v družbi Radenska, d. d., Radenci pomeni izpolnjevanje zavez Sporazuma o prestrukturiranju in mirovanju.

Z zaključkom postopka prodaje lastniškega deleža delnic družbe Radenska, d. d., Radenci, katerega lastnica je bila Pivovarna Laško, d. d., dne 17. 3. 2015, so vsi denacionalizacijski zahtevki oz. postopki ostali na Radenski, d. d., Radenci, saj jih Pivovarna Laško, d. d., s pogodbo ni prevzela. Tako vsa tveganja za potencialne obveznosti iz teh denacionalizacijskih zahtevkov ostajajo na družbi Radenska, d. d., Radenci.

3. Izravnalna zahtevka družb Pivovarna Union, d. d., in Radenska, d. d., v skladu s 542. členom ZGD-1

Družba Pivovarna Laško, d. d., je 23. 4. 2014 prejela dopisa Izravnalni zahtevek po 1. odst. 542. člena Zakona o gospodarskih družbah, oba datirana z 22. 4. 2014, s strani družb Pivovarna Union, d. d., in Radenska, d. d., s katerima sta jo navedeni družbi obvestili o nerevidiranih višinah njunih izravnalnih zahtevkov za pokritje čistih izgub obeh družb za čas trajanja pogodbenega koncerna z obvladujočo družbo Pivovarna

Laško, d. d. Nerevidirana višina zahtevka družbe Pivovarna Union, d. d., za obdobje od 11. 4. do 26. 4. 2012 je znašala 0 (nič) EUR, nerevidirana višina zahtevka družbe Radenska, d. d., za obdobje od 6. 2. do 26. 4. 2012 pa 1.044.183,99 EUR. Dopisoma sta bila priložena tudi prikaza njunih izračunov.

Dne 23. 4. 2014 je družba Pivovarna Laško, d. d., družbama Pivovarna Union, d. d., in Radenska, d. d., poslala odgovora na njuna prejeta dopisa, v katerih ju je obvestila, da se je seznanila z njunima izravnalnima zahtevkoma, in ju hkrati pozvala k dopolnitvi s potrditvi njunih višin s strani revizorjev.

V računovodskih izkazih družbe Pivovarna Laško, d. d., za obdobje, končano dne 31. 12. 2014, je bila iz gornjega naslova pripoznana kratkoročna poslovna obveznost v višini 1.044.183,99 EUR.

Družba Pivovarna Laško, d. d., je dne 13. 2. 2015 prejela dopis »Izravnalni zahtevki po 1. odst. 542. člena ZGD-1, dopolnjen s poročilom revizorja«, datiran z dne 12. 2. 2015, ki ga je poslala družba Radenska, d. d. S tem dopisom je Radenska, d. d., obvestila Pivovarno Laško, d. d., da je dne 11. 2. 2015 pridobila revizorjevo poročilo o revidirani vmesni bilanci za čas trajanja pogodbenega koncerna, s čimer šteje, da so vsi pogoji za pripoznanje višine izravnalnega zahtevka izpolnjeni. Revidirana višina izravnalnega zahtevka družbe Radenska, d. d., za obdobje od 6. 2. 2012 do 26. 4. 2012 znaša 1.044.183,99 EUR in kot dokaz je družba priložila Poročilo neodvisnega revizorja Deloitte Revizija, d. o. o., z dne 11. 2. 2015 o revidiranju čistega poslovnega izida za obdobje od 6. 2. 2012 do 26. 4. 2012. V postopku zaključka prodaje Radenske, d. d., je družba Pivovarna Laško, d. d., dne 17. 3. 2015 navedeni revidirani izravnalni zahtevki družbe Radenska, d. d., pripoznala in v celoti poravnala.

4. Odškodninske tožbe zoper Atka-Prima, d. o. o. / Boško Šrot

V začetku leta 2011 so bile pred pristojnimi sodišči vložene odškodninske tožbe zoper toženi stranki Atka-Prima, d. o. o., in Boško Šrot, s katerimi tožeče stranke od toženih strank zahtevajo plačilo odškodnine iz naslova oškodovanja tožečih strank zaradi poslov v letih 2008 in 2009. Tožbe so vložile: dne 12. 1. 2011 Pivovarna Laško, d. d., zaradi plačila 13.336.488,76 EUR s pp ter dne 15. 2. 2011 Pivovarna Union, d. d., zaradi plačila 51.662.307,74 EUR s pp, Radenska, d. d., Radenci zaradi plačila 46.238.893,69 EUR s pp, Delo, d. d., zaradi plačila 8.003.311,06 EUR s pp in Fructal, d. d., zaradi plačila 10.784.720,85 EUR s pp. Postopki so v teku. Za prejete zneske iz stečajnih mas družb Infond Holding, d. d. – v stečaju in Center Naložbe, d. d. – v stečaju vlagamo delne umike zahtevkov v višini prejetih zneskov.

Pivovarna Laško, d. d., je dne 14. 7. 2014 prejela vmesno sodbo Okrožnega sodišča v Celju v gospodarskem sporu tožeče stranke Pivovarne Laško, d. d., zoper toženo stranko Atka-Prima, d. o. o., Celje in Boška Šrota zaradi plačila 13.336.488,76 EUR s pripadki, s katero je odločilo, da je glede podlage utemeljen tožbeni zahtevki tožeče stranke za plačilo škode zaradi pravnih poslov oz. posojilnih pogodb, sklenjenih v letu 2009 med tožečo stranko in družbo Infond Holding, d. d., ter med tožečo stranko in družbo Center Naložbe, d. d., ter prodajne pogodbe za nakup delnic Thermana, d. d., v letu 2008 med prodajalcem družbo Infond Holding, d. d., in kupcem tožečo stranko Pivovarna Laško, d. d. Sodišče je hkrati s sklepom ustavilo postopek v delu za dne 24. 9. 2013 plačanih 89.382,56 EUR iz stečajne mase družbe Infond Holding, d. d. – v stečaju,

in za dne 30. 12. 2013 plačanih 410.236,03 EUR iz stečajne mase družbe Center Naložbe, d. d. – v stečaju. Vmesna sodba in sklep še nista pravnomočna.

Toženi stranki sta se pritožili na sklep prvostopnega sodišča o odločanju o oprostitvi plačila sodnih taks za pritožbo zoper sodbo. Višje sodišče v Celje je s sklepom, ki ga je Pivovarna Laško, d. d., prejela dne 1. 4. 2015 odločilo, da se postopek odločanja o pritožbah za sodne takse prekine do odločitve Ustavnega sodišča RS o zahtevi Višjega sodišča v Celju za oceno ustavnosti 3. odst. 12. člena in 1. odst. 21. člena Zakona o Sodnih taksah (ZST-1).

POSLOVNI DOGODKI PO KONCU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

1. Izvolitev članov nadzornega sveta Pivovarne Laško, d. d. – predstavnikov zaposlenih

Svet delavcev Pivovarne Laško, d. d., je za člana nadzornega sveta Pivovarne Laško, d. d. – predstavnika zaposlenih izvolil Dragico Čepin in Natašo Kočar za mandatno dobo štirih let, z začetkom mandata dne 7. 4. 2015. Članoma nadzornega sveta Bojanu Cizeju in Dragici Čepin – predstavnikoma zaposlenih v nadzornem svetu je dne 6. 4. 2015 potekel mandat. Nadzorni svet je za namestnico predsednika nadzornega sveta dne 13. 4. 2015 izvolil Dragico Čepin in za članico revizijske komisije imenoval Natašo Kočar.

2. Ustavitev izvršbe na predlog Družbe za upravljanje terjatev bank (DUTB)

Pivovarna Laško, d. d., je dne 7. 4. 2015 v izvršilni zadevi opr. št. Ig 147/2011 upnika Družbe za upravljanje terjatev bank, d. d., Ljubljana (DUTB) zoper dolžnika Pivovarno Laško, d. d., zaradi izterjave 7.349.552,25 EUR prejela pravnomočen Sklep Okrajnega sodišča v Celju, s katerim je le-to na predlog upnika (DUTB) ustavilo izvršilni postopek.

Upnik DUTB je predlog za umik izvršilnega predloga vložil na podlagi realizirane Pogodbe o prodaji in nakupu delnic družbe Radenska, d. d. (Agreement for the sale and purchase of shares of Radenska, d. d., Radenci), ki sta jo dne 8. 1. 2015 podpisali družba Pivovarna Laško, d. d., kot prodajalec in družba Kofola, družba za upravljanje, d. o. o., kot kupec in se nanaša na 345.304 delnic z oznako RARG oz. 6,82% delež družbe Radenske, d. d., ki so bile zarubljene oz. predmet izvršbe s strani DUTB. Kupnina za delnice v višini 4.692.681,36 EUR (13,59 EUR/delnico) je bila plačana DUTB dne 9. 4. 2015, zarubljene delnice pa so bile preknjižene na Kofolo dne 8. 4. 2015.

Sicer pa gre za izvršilno zadevo (Izvršba NKBM, d. d. (novi upnik DUTB, d. d.), zoper Pivovarno Laško, d. d.), s katero je sodišče s sklepom z dne 22. 12. 2011 zaradi izterjave 7.349.552,25 EUR dovolilo izvršbo na zastavljenih 345.304 delnicah RARG. Izvršba se je nanašala na posel oz. pogodbo o zastavi nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki je bila sklenjena dne 5. 6. 2009 med družbami Nova KBM, d. d., Maribor kot upnikom, Center Naložbe, d. d., kot dolžnikom in Pivovarno Laško, d. d., kot zastaviteljem teh delnic za zavarovanje kredita, ki ga je družba Center Naložbe pridobila pri NKBM. Navedeno pogodbo o zastavi nematerializiranih vrednostnih papirjev je v imenu Pivovarne Laško, d. d., podpisal tedanji direktor Boško Šrot. Dne 16. 6. 2014 je sodišče dovolilo vstop novega upnika v izvršilni postopek – namesto prvotnega upnika Nova KBM, d. d., je novi upnik postal DUTB, saj je z odstopom osnovne terjatve s cesijo

prišlo tudi do zakonskega prehoda zastavne pravice od prvotnega upnika na novega upnika.

3. Podpis prodajne pogodbe med Prodajnim konzorcijem in družbo Heineken International, B. V., z Nizozemske o prodaji 51,11% deleža v družbi Pivovarna Laško, d. d.

V zaključni fazi skupnega procesa dokapitalizacije Pivovarne Laško, d. d., in prodaje delnic članov Prodajnega konzorcija v Pivovarni Laško, d. d., sta Pivovarna Laško, d. d., in Prodajni konzorcij prejela pet ponudb, ki sta jih skrbno preučila in sprejela odločitev, na kakšen način se bodo nadaljevala pogajanja.

Dne 13. 4. 2015 so člani Prodajnega konzorcija in družba Heineken International, B. V., podpisali prodajno pogodbo (SPA) o prodaji 51,11% deleža po ceni 25,56 EUR za delnico pod odloženimi pogoji, opredeljenimi v prodajni pogodbi. Ob podpisu prodajne pogodbe je kupec družba Heineken International, B. V., s Pivovarno Laško, d. d., podpisal tudi Sporazum o sodelovanju, s katerim se je zavezal, da bo po zaključeni transakciji zagotavljal finančno stabilnost družbe Pivovarna Laško, d. d., tudi v prihodnje in Sporazum o delničarskem posojilu.

Podpis prodajne pogodbe med Prodajnim konzorcijem in družbo Heineken International, B. V., pomeni izpolnjevanje pomembnega mejnika Sporazuma o prestrukturiranju in mirovanju, ki so ga družbe Skupine Laško podpisale 30. 4. 2014 z vsemi 18 bankami upnicami.

Plačilo kupnine in prenos delnic na novega lastnika bo izveden po izpolnitvi odloženih pogojev, opredeljenih v prodajni pogodbi.

4. Informacija o delnicah PILH, ki so v upravljanju pri D.S.U., d. o. o., Ljubljana

Po uveljavitvi zakona o denacionalizaciji (ZDen) je bilo zoper Pivovarno Laško, takrat še družbeno podjetje, postavljenih 304 zahtevkov za denacionalizacijo na kapital družbe, od tega 286 zahtevkov nekdanjih delničarjev za vrnitev Gostilničarske pivovarne, d. d., Laško in 18 zahtevkov za vrnitev posojila, ki so ga takratni delničarji posodili Gostilničarski pivovarni, d. d., pred drugo svetovno vojno. Pivovarna Laško je zato v postopku lastninskega preoblikovanja v skladu z zakonom rezervirala 471.284 delnic Pivovarne Laško, d. d. V času do vpisa lastninskega preoblikovanja v sodni register je bilo vrnjenih že 295.423 delnic, preostalih 175.861 delnic pa je bilo prenesenih na takratno Slovensko razvojno družbo (danes D.S.U., d. o. o., Ljubljana). Gre za delnice z oznako PILH. D.S.U. ima v upravljanju še 136.171 delnic PILH.

51. člen Zakona o zaključku lastninjenja in privatizaciji pravnih oseb v lasti Slovenske razvojne družbe (ZZLPPO) določa, da delnice, ki so bile v postopku lastninskega preoblikovanja zavarovane na D.S.U., d. o. o., v korist upravičencev do denacionalizacije, pa je bila njihova izročitev denacionalizacijskim upravičencem pravnomočno zavrnjena, ker denacionalizacija sploh ni možna, D.S.U. ponudi delničarjem v odkup v razmerju njihovih lastniških deležev v odkup za denarna vplačila. Vrednost delnic je določena v skladu z ZZLPPO.

Pivovarna Laško, d. d., je delničarje dne 13. 4. 2015 obvestila preko SEOnet-a, da je na poziv D.S.U. z dne 11. 11. 2014 pregledala s svojimi odvetniki dokumentacijo 304

postopkov denacionalizacijskih upravičencev, ki so bili vodeni v zadnjih 20 in več letih v zvezi z delnicami Pivovarne Laško, d. d., ter po informacijah, dosegljivih Pivovarni Laško in njenim pravnim svetovalcem, pridobila vse odločbe iz teh postopkov, ki so bile pravnomočno rešene. Poročilo o tem in vse odločbe je Pivovarna Laško, d. d., posredovala D.S.U. dne 23. 4. 2015.

5. Skupščina delničarjev Pivovarne Union, d. d.

Dne 20. 4. 2015 je bila 24. skupščina delničarjev Pivovarne Union, d. d., na kateri je bilo od skupnega števila delnic 451.114 oziroma 451.045 delnic z glasovalno pravico prisotnih oziroma zastopanih 444.455 glasov oziroma 98,54 % vseh delnic z glasovalno pravico.

Delničarji so se na skupščini seznanili z revidiranim Letnim poročilom Skupine Union in družbe Pivovarna Union, d. d., za leto 2014, s Poročilom nadzornega sveta o preveritvi Letnega poročila in s Poročilom nadzornega sveta o preveritvi Poročila posloводства o odnosih s povezanimi družbami.

Delničarji so se odločili, da se bilančni dobiček družbe, ki na dan 31. 12. 2014 znaša 12.053.414,25 EUR, v višini 11.727.170 EUR uporabi za izplačilo dividende delničarjem v višini 26 EUR na delnico, preostanek v višini 326.244,25 EUR pa ostane nerazporejen.

Skupščina delničarjev je potrdila delo uprave in nadzornega sveta ter jima podelila razrešnico za leto 2014. Za člane nadzornega sveta (predstavnike kapitala) je izvolila g. Vladimirja Malenkoviča, g. Gorana Brankoviča in g. Bojana Cizeja za mandatno dobo 4 let, s pričetkom mandata 23. 6. 2015. Skupščina je imenovala družbo Ernest & Young, d. o. o., Ljubljana, za revizorja družbe za revidiranje poslovnih izkazov za leto 2015.

Zapisnik skupščine je dostopen na spletni strani družbe: www.pivo-union.si.

6. Informacija o pogojnih odstopnih izjavah članov nadzornega sveta, predstavnikov kapitala

Pivovarna Laško, d. d., je dne 23. 4. 2015 prejela obvestilo Družbe za upravljanje terjatev bank, d. d., (DUTB) kot koordinatorja konzorcija delničarjev Pivovarne Laško, d. d., da so s strani Gorana Brankoviča, Janeza Škrubeja, Petra Groznika in Jožeta Bajuka prejeli odstopne izjave s funkcije člana v nadzornem svetu Pivovarne Laško, d. d., ki bodo začele pravno učinkovati pod pogojem in z dnem, ko bodo izpolnjeni vsi pogoji za prodajo in bo le-ta zaključena skladno s Pogodbo o prodaji delnic PILR, sklenjeni dne 13. 4. 2015 med konzorcijem prodajalcev in družbo Heineken International, B. V., Amsterdam.

FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE LAŠKO

Financiranje v Skupini Laško

Pivovarska dejavnost je podvržena sezonskemu vplivu, kar pomeni precejšnja nihanja likvidnosti in slabšo likvidnost v nesezoni, ki traja v povprečju od januarja do konca maja. V prvem trimesečju poslovnega leta je zaznati slabšo likvidnost predvsem matične družbe. V tem obdobju se zaradi nižje količinske prodaje in slabše plačilne discipline nekaterih naših največjih kupcev običajno srečujemo s težavami pri uravnavanju tekoče likvidnosti. Več kot 70 % naše količinske prodaje je finančno realizirane povprečno v 75 dneh, kar pomeni, da šele prvi jesenski meseci dejansko

prinesejo tudi finančno realizacijo količinske prodaje v sezoni in s tem izboljšanje likvidnosti družb.

Skupina Laško je v prvem kvartalu letošnjega leta izpostavljenost do bank iz naslova glavnih kreditov znižala za 22,9 mio. EUR neto, od tega Pivovarna Laško 25,1 mio. EUR, Pivovarna Union je zadolžitev povečala za 2,7 mio. EUR in družba Delo, d. d., je izpostavljenost do bank v prvem kvartalu letos znižala za 0,5 mio. EUR neto, kar pomeni vključno s spremembami koriščenja odobrenih revolving kreditov. Ob zaključku postopka prodaje Radenske, d. d., Radenci, dne 17. 3. 2015, sta Pivovarna Laško, d. d., in Pivovarna Union, d. d., poravnali tudi vse svoje obveznosti do Radenske, d. d., iz naslova internih kreditov.

V prvem kvartalu letos je imela Skupina Laško do bank za 2,8 mio. EUR obveznosti iz naslova obresti iz finančnih obveznosti in ustvarila EBITDA v višini 7,2 mio. EUR. Največji delež obresti je odpadel na Pivovarno Laško, d. d., in sicer 2,3 mio. EUR ob ustvarjenem EBITDA v višini 2,4 mio. EUR, kar pomeni, da je v prvem kvartalu letošnjega leta ustvarjeni EBITDA zadostoval za pokritje vseh obresti iz naslova glavnih prejetih kreditov do bank.

Z dnem zaključka prodajnega postopka Radenske, d. d., Radenska ni več del Skupine Laško. Transakcija je bila finančno zaključena 17. 3. 2015 in s tem je Skupina Laško uresničila del drugega mejnika v skladu s Sporazumom o prestrukturiranju in mirovanju, ki je bil z vsemi bankami upnicami podpisan 30. 4. 2014. S kupnino pri prodaji je Pivovarna Laško delno poplačala banke upnice v skladu z odplačilnim načrtom Sporazuma o prestrukturiranju in mirovanju.

Dne 31. 3. 2015 je Pivovarna Laško, d. d., prav tako v skladu z odplačilnim načrtom Sporazuma o prestrukturiranju in mirovanju, banke poplačala še v višini 3,5 mio. EUR iz denarnega toka osnovne dejavnosti.

Naslednji pomemben korak k uresnitvi tretjega mejnika Sporazuma o prestrukturiranju in mirovanju je bil podpis pogodbe o prodaji pomembnega deleža družbe Pivovarna Laško, d. d., dne 13. 4. 2015. Več o tem je napisano v poglavju Pregled pomembnejših poslovnih dogodkov v času obračunskega obdobja in po njem.

Odprodaja naložb Skupine Laško

Skupina Laško je tudi v letu 2015 nadaljevala z aktivnostmi v okviru dezinvestiranja finančnih naložb in drugega, za poslovanje nepotrebne premoženja. Na podlagi projekta operativnega in finančnega prestrukturiranja Skupine Laško je bila uspešno zaključena prodaja družbe Radenska, d. d., Radenci. Kupoprodajna pogodba je bila podpisana pod več odložnimi pogoji že v decembru 2014, transakcija pa je bila finančno zaključena 17. 3. 2015. S tem je Skupina Laško realizirala del drugega mejnika v skladu s Sporazumom o prestrukturiranju in mirovanju, ki so ga družbe Skupine Laško, Pivovarna Laško, d. d., Pivovarna Union, d. d., in Radenska, d. d., z vsemi bankami upnicami podpisale 30. 4. 2014. Projekt prodaje je vodil M & A svetovalec UniCredit Banke Slovenija.

Prodaja Dela, d. d.

Skupina Laško nadaljuje s prodajo celotnega 100% deleža družbe Delo, d. d.

Po uspešni prodaji družbe Večer, d. d., se pospešeno nadaljujejo tudi aktivnosti v prodajnem postopku družbe Delo, d. d. V decembru 2014 je bila z zainteresiranim investitorjem podpisana pogodba o ekskluzivnosti in z njegove strani pričetek skrbnega pregleda poslovanja. V februarju 2015 je obdobje ekskluzivnosti poteklo, potencialni kupec je bil pozvan k izboljšanju nezavezujoče ponudbe in pogojev SPA. Dodatno so interes za nakup družbe izkazali še nekateri investitorji, ki so podpisali NDA in prejeli informacijski memorandum. V teku so skrbni pregledi poslovanja družbe.

Ob zaključku prodaje Radenske, d. d., je Pivovarna Laško, d. d., svoj delež v družbi Delo, d. d., povečala na 100 %, saj je 17. 3. 2015 od Radenske, d. d., odkupila njen 19,17% delež v družbi Delo, d. d.

Prodaja družbe Radenska, d. d., Radenci

Transakcija je bila zaključena 17. 3. 2015. Več o tem je napisano v poglavju Pregled pomembnejših poslovnih dogodkov v času obračunskega obdobja in po njem.

Prodaja Jadranske pivovare – Split, d. d.

Po neuspešni prodaji družbe smo v prvi polovici leta 2014 realizirali in finančno zaključili odprodajo večjega dela proizvodne opreme. V teku so aktivnosti za prodajo preostanka proizvodne opreme in postopek preoblikovanja družbe iz statusa delniške družbe v status družbe z omejeno odgovornostjo.

Laško, 22. maj 2015

Uprava Pivovarne Laško, d. d.