



PIVOVARNA LAŠKO, d.d.
Nadzorni svet

POROČILO NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet Pivovarne Laško, d.d. (v nadaljevanju: nadzorni svet) podaja v skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1) skupščini delničarjev družbe svoje poročilo, s katerim predstavi enoletno delovanje nadzornega sveta. Nadzorni svet mora natančno in vestno preučiti poročilo uprave, nadalje revizijsko poročilo kot tudi predlog uprave o pokrivanju bilančne izgube.

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet je v letu 2009 deloval v sestavi Boris Završnik, predsednik nadzornega sveta – do 23.04.2009, Iztok Seničar, član – do 10.07.2009, Simon Zdolšek, član – do 17.06.2009 in Anton Turnšek - član, predstavniki kapitala ter Bojan Košak in Andrej Kebe - podpredsednik nadzornega sveta, predstavnika delavcev. Namesto prvih treh predstavnikov kapitala, ki jim je mandatna doba ali potekla (Simon Zdolšek) ali prenehala na podlagi odstopnih izjav (Borisu Završniku zaradi službenih obveznosti v tujini, Iztoku Seničarju zaradi poslovnih potreb v matični družbi), je skupščina družbe dne 31.08.2009 izvolila nove člane za štiri letno mandatno obdobje: Aleksandra Svetelška, Marjana Mačkoška in dr. Vladimirja Malenkovića ter s 17.06.2010 za nov štiri letni mandat Antona Turnška. Nadzorni svet družbe je dne 23.07.2009 za novega predsednika nadzornega sveta izvolil Antona Turnška za obdobje od 23.07.2009 do 16.06.2010.

V letu 2009 se je nadzorni svet sestel na osmih rednih sejah, kar kaže na povečano aktivnost, zlasti po 18.06.2009, ko je bila v poslovnih prostorih



PIVOVARNA LAŠKO, d.d., TRUBARJEVA 28, 3270 LAŠKO, SLOVENIJA, TELEFON: (03) 734 80 00, TELEFAKS: (03) 573 18 17, E-MAIL: INFO@PIVO-LASKO.SI, WWW.PIVO-LASKO.SI
FIRMA REGISTRIRANA PRI OKROŽNEM SODIŠČU V CELJU, ŠT. VL.: 1-00171-00, OSNOVNI KAPITAL: 36.503.304,96 EUR, PREDSEDNIK NADZORNEGA SVETA: BORIS ZAVRŠNIK
TRANSAKCIJSKI RAČUN: BANKA CELJE, SI56 0600 0000 1199 122, DAVČNA ŠTEVILKA: 90355580, MATIČNA ŠTEVILKA: 5049318



Pivovarne Laško, pa tudi Pivovarne Union in Radenske, opravljena kriminalistična preiskava posameznih poslov. Od takrat dalje se je nadzorni svet v tričlanski sestavi sestal na štirih sejah, do popolnitve članstva nadzornega sveta na skupščini dne 31.08.2009.

Na 9. seji dne 23.07.2009 se je nadzorni svet v sestavi Anton Turnšek, Bojan Košak in Andrej Kebe seznanil z odstopno izjavo člana Iztoka Seničarja ter obravnaval imenovanje predsednika nadzornega sveta in zamenjavo uprave. Z dnem 23.07.2009 do izteka obstoječega mandata dne 16.06.2010 je nadzorni svet izmed preostalih treh članov nadzornega sveta za predsednika imenoval Antona Turnška, saj je prejšnjemu predsedniku nadzornega sveta Borisu Završniku mandat prenehal dne 23.04.2009. Nadzorni svet je zahteval, da direktor družbe Boško Šrot poda odstopno izjavo. Nadzorni svet je na tej seji prejel nepreklicno odstopno izjavo direktorja družbe Boška Šrota ter ga odpoklical s funkcije direktorja z dnem 23.07.2009 in z njim sklenil sporazum o predčasnem prenehanju pogodbenega razmerja z istim dnem. Z dnem 24.07.2009 je nadzorni svet družbe imenoval mag. Dušana Zorka za direktorja Pivovarne Laško, d.d. za petletni mandat.

Nadzorni svet je ves čas skrbno nadziral poslovanje družbe. Že na 4. seji v letu 2008 dne 20.06. je od uprave družbe zahteval pojasnila v zvezi s spremembami lastniških deležev v nadrejenih družbah. Uprava družbe je na seji posredovala obsežno pravno mnenje v zvezi s to tematiko, ki ga je izdelal Inštitut za ekonomsko in korporativno upravljanje IECG Maribor, ki sta ga pripravila dr. Borut Bratina in dr. Dušan Jovanovič ter mag. Andreja Primec. Istočasno je uprava seznanila nadzorni svet, da je v izdelavi še eno pravno mnenje, ki je bilo kasneje predloženo na 5. redni seji dne 28.08.2008. Izdelala sta ga pravna strokovnjaka dr. Miha Juhart in dr. Peter Grilc. Na tej seji je nadzorni svet z razširitvijo dnevnega reda od uprave ponovno zahteval poročilo o domnevnem financiranju prevzema Pivovarne Laško, d.d. s sredstvi Pivovarne Laško, d.d. in njenih odvisnih družb. Na osnovi obeh pravnih mnenj, poročila o finančnih transakcijah matične družbe v letih 2006, 2007 in 2008 ter ustnih zagotovilih uprave je nadzorni svet zaključil, da prevzem Pivovarne Laško, d.d. ni bil financiran s strani Pivovarne Laško, d.d. oz. njenih odvisnih družb ter da ni bilo nobenih škodljivih poslov.

Ob sprejemu Letnega poročila za poslovno leto 2008 na 8. seji dne 23.04.2009 je nadzorni svet postal pozoren na opozorilni odstavek v sicer pozitivnem mnenju revizorja, ki se nanaša na dana posojila povezanim strankam, katerih poplačilo je odvisno od ustvarjenih denarnih tokov



povezanih strank in od dogovora z bankami upnicami. Opozorilo se je nanašalo na posojila, dana povezanima družbama Center naložbe, d.d. in Infond Holding, d.d. Vrednost teh posojil je na dan 31.12.2008 znašala 31,4 mio EUR, dana pa so bila s strani odvisnih družb: Radenske, d.d. v višini 13,5 mio EUR, Pivovarne Union, d.d. v višini 11,5 mio EUR in Fructala, d.d. v višini 6,6 mio EUR. Na dan 31.03.2009 je vrednost teh posojil znašala že 83,95 mio EUR.

Nadzorni svet je na osnovi tega opozorila pričel pridobivati dodatne informacije. Uprava je ves čas zatrjevala, da bodo vsi dani krediti družb iz Skupine Pivovarna Laško poplačani ter da noben posel ni potekal nezakonito in nelegitimno ter da ni bilo s strani uprave Pivovarne Laško, d.d. povzročenih nobenih škodnih ravnanj.

Dne 03.06.2009 je nadzorni svet zaznal možnost, da krediti s strani družb Center naložbe, d.d. in Infond Holding, d.d. ne bodo poravnani, ko Nova Ljubljanska banka, d.d. ni reprogramirala posojila Infond Holdingu, d.d. Zaradi lastniške povezanosti direktorja družbe Pivovarna Laško, d.d. Boška Šrota z družbama Center naložbe, d.d. in Infond Holdingom, d.d., ki sta bila v posrednem lastništvu preko Atka – Prime d.o.o. in Kolonela d.o.o. in s tem potencialnega konflikta interesov, je nadzorni svet na seji dne 23.07.2009 zahteval od direktorja Bošku Šrotu, da odstopi s položaja direktorja Pivovarne Laško, d.d. Na tej seji je nato nadzorni svet prejel ter sprejel njegov nepreklicni odstop in ga odpoklical. Do takrat nadzorni svet ni razpolagal z dejstvi, na osnovi katerih bi moral odločati o njegovi krivdni razrešitvi.

Na 10. seji dne 29.07.2009 je nadzorni svet sprejel ustrezne sklepe o sklicu skupščine delničarjev Pivovarne Laško, d.d., ki je bila dne 31.08.2009. Nadzorni svet je od nove uprave direktorja Dušana Zorka pričel pridobivati podatke o vodenju posameznih poslov družbe, s katerimi ga prejšnja uprava ni seznanjala.

Nadzorni svet je na 11. seji dne 10.08.2009 obravnaval finančno stanje družbe Pivovarna Laško, d.d. in družb iz Skupine Pivovarne Laško in se seznanil z izsledki začete revizijske preiskave, ki jo je po naročilu nove uprave opravljala revizijska hiša Deloitte Revizija, d.o.o.

Na 12. seji dne 31.08.2009 je nadzorni svet glede na nastalo finančno situacijo že začel razpravljati o nujnosti pričetka postopkov finančnega prestrukturiranja s ciljem ohraniti pijačarsko industrijo.



V popolni zasedbi z novoizvoljenimi člani nadzornega sveta, ki predstavljajo kapital, Aleksandrom Svetelškom, Marjanom Mačkoškom in dr. Vladimirjem Malenkovičem, se je nadzorni svet sestal na 13. seji dne 11.09.2009. Na tej seji se je nadzorni svet seznanil s Poročilom revizijske hiše Deloitte o preiskavi medletnih računovodskih informacij in iz tega izhajajočim finančnim stanjem in sprejel dva pomembna sklepa in sicer, da je uprava dolžna pred ključnimi poslovnimi odločitvami pridobiti soglasje nadzornega sveta in da uprava začne pripravljati projekt finančnega prestrukturiranja in povezovanja družb iz Skupine Pivovarna Laško. Obravnava o možnostih finančnega prestrukturiranja se je nadaljevala na naslednjih nadzornih svetih dne 23.11.2009 in dne 15.12.2009 ter tudi v letu 2010 (dne 18.02.2010 in dne 30.03.2010).

Člani nadzornega sveta so se na 14. seji dne 23.11.2009 seznanili s poročilom o vrednotenju družb v Skupini Pivovarna Laško na dan 30.06.2009, ki ga je izdelala družba P&S Capital d.o.o., Ljubljana. Na tej seji se je nadzorni svet informiral s poročili o odvisnosti odvisnih družb kot tudi Pivovarne Laško, d.d. z dodatnimi pojasnili Pivovarne Laško, d.d. Uprava oz. direktor Pivovarne Laško, d.d. Dušan Zorko je pojasnil članom nadzornega sveta, da so odvisne družbe sklepale posle po navodilih bivše uprave obvladujoče družbe v okviru večstopenjskega dejanskega koncerna. Odvisne družbe Pivovarna Union, d.d., Radenska, d.d., Fructal, d.d. in Delo, d.d. so v poročilih o odvisnosti navedle posle, sklenjene po navodilih bivše uprave Pivovarne Laško, d.d. Boška Šrota. Pivovarna Laško, d.d. poslov iz teh poročil ni pripoznala. Pivovarna Laško, d.d. kot obvladujoča družba iz teh poslov ni imela nobene premoženjske koristi in ti posamezni posli so bili v interesu takrat nadrejenih oz. obvladujočih družb Pivovarni Laško, d.d. Tudi Pivovarna Laško, d.d. je sklenila posle, navedene v poročilu o odvisnosti, ki jih je sklenila na podlagi odločitev prejšnjega direktorja Boška Šrota in v interesu takrat nadrejenih oz. obvladujočih družb. Nadzorni svet bo podprl morebitne odškodninske tožbe družbe zoper bivšega direktorja Boška Šrota, če se bo izkazalo, da je pri posameznih poslih nastalo oškodovanje družbe.

Poudariti je, da je nadzorni svet družbe na 17. seji dne 30.03.2010 obravnaval in se seznanil z Poročilom o ugotovitvah posebne revizije vodenja posameznih poslov Skupine Pivovarna Laško, d.d., ki ga je pripravila revizijska družba BDO Revizija d.o.o., Ljubljana in bo z njim seznanil skupščino družbe. Nadzorni svet je na podlagi ugotovitev uprave družbe, da so bili opravljeni še drugi posli, ki so bili vsebinsko povezani z



obravnanimi in jih posebna revizija ni zajela v poročilu, priporočil upravi, da izvede pregled še teh posameznih poslov.

Sicer so člani nadzornega sveta redno mesečno prejemali mesečna poročila o poslovanju Pivovarne Laško, d.d. in hkrati tudi poročila o poslovanju Skupine Pivovarne Laško. Nadzorni svet Pivovarne Laško, d.d. je redno obravnaval izvajanje planov in tekoče rezultate poslovanja matične družbe kot tudi Skupine Pivovarna Laško v okviru podatkov, ki jih je pripravljala uprava družbe.

Najpomembnejši vidiki poslovanja Pivovarne Laško, d.d. in Skupine Pivovarna Laško v poslovnem letu 2009 so bili:

- Redno poslovanje matične družbe Pivovarna Laško, d.d. kot tudi Skupine Pivovarna Laško v poslovnem letu 2009 je bilo uspešno kljub znanim splošnim gospodarskim razmeram, saj so bili bistveno znižani stroški poslovanja.
- Pivovarna Laško je ustvarila 99.662.537 EUR prihodkov od prodaje, kar je 8,11 odstotkov manj kot predhodno poslovno leto. Dobiček iz poslovanja Pivovarne Laško, d.d. je znašal 16,9 mio EUR, kar je za 23,85 odstotkov več kot predhodno leto. Družba je izkazala EBITDA 23,8 mio EUR, kar je 9,72 več kot v predhodnem letu.
- Čista izguba poslovnega leta izkazana v višini 44,9 mio EUR je posledica slabitve naložb, odpisov terjatev, kreditov in danih poroštev za kredite v skupni višini 18,2 mio EUR v Jadranski pivovari – Split, d.d., slabitve iz naslova danih posojil, vključno z obračunanimi in neplačanimi obrestmi, družbama Center naložbe, d.d. in Infond Holdingu, d.d. v skupni višini 7,7 mio EUR, slabitev naložbe v odvisni družbi Delo, d.d. v višini 28,3 mio EUR, slabitev naložbe v družbo Thermano, d.d. v višini 5,3 mio EUR ter naložbe v Elektro Gorenjske v višini 0,4 mio EUR. Finančni odhodek iz naslova slabitev je Družba izkazala še iz naslova dane garancije v delnicah Radenske (345.304 RARG) za kredite, ki jih je najela takrat nadrejena družba Center naložbe, d.d. v vrednosti 3,6 mio EUR.
- Nadzorni svet je obravnaval in se seznanil z možnimi scenariji za finančno prestrukturiranje družbe Pivovarna Laško, d.d. in Skupine pivovarna Laško, ki jih je predstavila uprava.
- V letu 2009 je Pivovarna Laško, d.d. skupaj prodala 1.011.539 hl pijač, od tega 96,8 odstotkov piva, kar je skoraj enako kot predhodno leto. Od vseh prodanih količin je Pivovarna Laško prodala 21,1 odstotka na tujih trgih,



kjer se delež izvoza v države bivše Jugoslavije zmanjšuje, povečuje pa se izvoz na trge Italije in Avstrije.

- Skupina Pivovarna Laško izkazuje konsolidirano izgubo leta 2009 162,1 mio EUR. Bruto slabitve v skupini znašajo 199 mio EUR, ob upoštevanju terjatev za odloženi davek znaša neto znesek slabitve 165 mio EUR.
- Skupina Pivovarna Laško je prodala 4.552.891 hl pijač, kar je 9,2 odstotnih točk manj kot v letu 2008. Skupina je ustvarila 273,4 mio EUR prihodkov iz prodaje pijač, z družbo Delo pa je bilo ustvarjeno 327 mio EUR čistih prihodkov, kar je za 9,17 odstotkov manj kot v letu 2008.
- Skupina Pivovarna Laško je ustvarila 5,2 mio EUR konsolidirane izgube iz poslovanja. Slabitve znašajo 165 mio EUR. Skupina je izkazala 55,7 mio EUR EBITDA, kar je 39,74 odstotkov več kot v preteklem letu.
- Skupina Pivovarna Laško nadaljuje z aktivnostmi izkoriščanja sinergij na področjih nabave, prodaje, informatike, kadrov in drugih poslovnih funkcij. Primerjave z podobnimi družbami v svetu kažejo, da se rezultati poslovanja Skupine Pivovarna Laško približujejo primerljivim najuspešnejšim družbam iz pijačarske branže v regiji in Evropi.
- V Skupini Pivovarna Laško je bilo v letu 2009 zaposlenih 1.931 delavcev, kar je 7,61 delavcev manj kot v letu 2008.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija je bila ustanovljena 02.03.2009 in se je sestala prvič na seji dne 23.04.2009. Predsednik komisije je bil do izteka mandata Simon Zdolšek, člana pa sta še Bojan Košak ter Marko Koleša. Nadzorni svet je novega člana imenoval šele po izvolitvi novih nadzornikov in sicer Marjana Mačkoška, ki je od dne 30.03.2010 tudi predsednik revizijske komisije. Komisija se je sestala še na seji dne 29.03.2010, ko se je seznanila z nerevidiranimi nekonsolidiranimi in konsolidiranimi računovodskimi izkazi za leto 2009 in poročilom posebne revizije. Revizijska komisija je nadzornemu svetu predlagala, da priporoči upravi pregled posameznih poslov, ki so bili vsebinsko povezani z obravnavnimi iz poročila posebne revizije in jih le-ta ni pregledala. Dne 21.04.2010 se je revizijska komisija seznanila s celotnim gradivom revidiranega letnega poročila matične družbe in Skupine Pivovarna Laško za leto 2009, ga proučila ter se seznanila še z dodatnimi pojasnili pooblaščenega revizorja. Na podlagi teh podatkov je revizijska komisija ugotovila, da družbi grozi insolventnost, zato je predlagala nadzornemu svetu sprejem ustreznih sklepov, s katerimi bo naložil upravi sprejem ustreznih ukrepov za sanacijo nastale finančne situacije družbe.



Revizijska komisija je nadzornemu svetu predlagala, da potrdi Letno poročilo družbe in Skupine Pivovarna Laško za leto 2009 in revizorjevo poročilo za leto 2009.

Preveritev Letnega poročila za poslovno leto 2009

Nadzorni svet je na svoji 18. redni seji dne 23.4.2010 obravnaval revidirano letno poročilo uprave za poslovno leto 2009, ki ga je revidirala Deloitte revizija, d.o.o., Ljubljana. Revizija se nanaša na matično družbo Pivovarno Laško, d.d. in Skupino Pivovarna Laško.

Pri preverjanju priloženega letnega poročila za leto 2009 je nadzorni svet upošteval naslednje dejavnike:

- Negativen rezultat poslovanja je predvsem posledica slabitev naložb in odpisov, ki so nastali na podlagi posameznih poslov prejšnje uprave Pivovarne Laško, d.d.
- Poslovanje Pivovarne Laško, d.d. in Skupine Pivovarna Laško za leto 2009 je v okviru pričakovane. Rezultati poslovanja so posledica slabših gospodarskih gibanj v okolju, vendar pa so zadovoljivi zaradi znižanja stroškov.
- Nadzorni svet je v okviru podatkov, ki jih je pripravljala uprava, redno spremljal vodenje in poslovanje družbe ter tekoče preverjal poslovno uspešnost; uprava je redno mesečno članom nadzornega sveta pošiljala tekoče rezultate poslovanja matične družbe in skupine.
- Revizijska hiša Deloitte revizija, d.o.o., Ljubljana je dne 31.03.2010 izdala pozitivno mnenje o poslovanju družbe Pivovarna Laško, d.d. in Skupine Pivovarna Laško za leto 2009.

Ob obravnavi revizijskega mnenja je nadzorni svet posebno pozornost namenil revizorjevemu pojasnilu o likvidnostnem tveganju, ko navaja, da okoliščine, ki so opisane, nakazujejo pomembno negotovost, zaradi katere obstaja dvom o sposobnosti gospodarske družbe nadaljevati kot delujoče podjetje. Zato je nadzorni svet družbe na seji potrdil izhodišča novega poslovnega modela in reorganizacije družb iz Skupine Pivovarna Laško (pogodbeni koncern in organizacijski model) in potrdil izhodišča strategije rasti družb iz Skupine Pivovarna Laško do leta 2014 (segment pijač), ki ga je pripravila in predložila uprava družbe kot ukrepe za sanacijo finančnega položaja družbe.

Na podlagi aktivnosti in dejavnikov ter s strani uprave podrobne preveritve predloženega letnega poročila 2009 je nadzorni svet ugotovil:



- letno poročilo Pivovarne Laško, d.d. in Skupine Pivovarna Laško za leto 2009 je zastavljeno pregledno in jasno;
- letno poročilo Pivovarne Laško, d.d. in Skupine Pivovarna Laško za leto 2009 izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Pivovarne Laško, d.d. in Skupine Pivovarna Laško.

Na letno poročilo za leto 2009, ki ga je predložila uprava, nadzorni svet nima pripomb, zato ga je na svoji 18. redni seji 23.4.2010 tudi sprejel v predlaganem besedilu.

Pokrivanje čiste izgube

Nadzorni svet se strinja s predlogom uprave, da se čista izguba poslovnega leta 2009 v višini 44,9 mio EUR pokriva iz naslednjih sestavin kapitala: drugih rezerv iz dobička v višini 6,2 mio EUR, zakonskih rezerv v višini 21,9 mio EUR ter kapitalskih rezerv v višini 16,8 mio EUR.

Zaključek

Nadzorni svet Pivovarne Laško, d.d. ugotavlja, da je uprava začela sanirati poslovanje družbe v drugi polovici leta 2009. Uprava je v tem izpolnila pričakovanja nadzornega sveta, zato je nadzorni svet:

- na svoji redni seji dne 23.04.2010 sprejel v predlaganem besedilu revidirano letno poročilo za poslovno leto 2009, ki mu ga je predložila uprava družbe,
- se je strinjal s predlogom uprave glede pokrivanja čiste izgube in
- predlagal skupščini delničarjev, da ob sprejemu sklepa o pokrivanju čiste izgube podeli razrešnico za poslovanje v letu 2009 upravi družbe direktorju mag. Dušanu Zorku, ki je direktor od 24.07.2009 dalje, kot tudi nadzornemu svetu delniške družbe Pivovarne Laško, d.d., medtem ko bivši upravi družbe Bošku Šrotu, ki je vodil družbo do 23.07.2009, ne podeli razrešnice.

Laško, dne 23.04.2010

Predsednik nadzornega sveta
Pivovarna Laško, d.d.
Anton Turnšek