



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

objavlja

## NEREVIDIRANE RAČUNOVODSKE IZKAZE PIVOVARNE LAŠKO, d. d., ZA LETO 2013

### Uvodno pojasnilo

V letu 2013 je bilo poslovanje družbe Pivovarne Laško, d. d., kljub zaostrenim gospodarskim razmeram in poglobljajoči se gospodarski krizi, uspešno. Negativni makroekonomski kazalci, ki se odražajo v povečani brezposelnosti, dodatnih davčnih obremenitvah in padcu kupne moči se odražajo v večji nagnjenosti k varčevanju. Neugodne gospodarske razmere in negotova prihodnost močno vpliva na pričakovanja kupcev in na spremembo nakupnih navad, cene pa imajo vedno večji vpliv na nakupno odločitev.

Pivovarna Laško, d. d., se je v letu 2013 razmeroma uspešno zoperstavila vsem navedenim negativnim gospodarskim razmeram in v skladu s poslovno strategijo in izkoriščanjem sinergij skupnega nastopa vseh družb Skupine Laško povečala količinski kot tudi vrednostni obseg prodaje.

V preteklem letu je bilo nemalo naporov vloženo v finančno sanacijo tako obvladujoče družbe Pivovarne Laško, d. d., kakor tudi celotne Skupine. Poslovodstvo celo leto aktivno in dinamično v sodelovanju s finančnimi in pravnimi svetovalci vodi usklajevanje in dogovarjanje z bankami za dolgoročno restrukturiranje finančnih obveznosti. Zadolženost Pivovarne Laško, d. d., pri bankah je na dan 31. 12. 2013 znašala 213,9 mio. EUR. Z bankami smo v letu 2013 uspeli dogovoriti podaljšanje kreditov najmanj do 30. 4. 2014, v sklepni fazi pa so pogajanja za reprogram kreditov do konca leta 2016 s pomembnimi mejniki dezinvestiranja.

## NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI PIVOVARNE LAŠKO, d. d.

<b>IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b>	(v EUR)	
<b>za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2013</b>	Pivovarna Laško 1.1.-31.12.2013	Pivovarna Laško 1.1.-31.12.2012
<b>ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE</b>	<b>90.161.103</b>	<b>88.960.945</b>
Čisti prihodki iz prodaje proiz./stor. na domačem trgu	56.733.294	56.897.415
Čisti prihodki iz prodaje proiz./stor. na tujem trgu	15.319.217	13.338.199
<b>Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev</b>	<b>72.052.511</b>	<b>70.235.614</b>
Čisti prihodki iz prodaje blaga/materiala na domačem trgu	17.942.307	18.641.738
Čisti prihodki iz prodaje blaga/materiala na tujem trgu	166.285	83.593
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	407.542	(542.453)
Drugi poslovni prihodki	825.109	979.573
<b>POSLOVNI PRIHODKI SKUPAJ</b>	<b>91.393.754</b>	<b>89.398.065</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	(63.508.787)	(61.972.849)
Stroški dela	(10.453.651)	(11.277.771)
Amortizacija neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	(4.760.999)	(4.943.657)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	(1.624.784)	(666.771)
Drugi poslovni odhodki	(7.007.901)	(1.846.530)
<b>POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA</b>	<b>4.037.632</b>	<b>8.690.487</b>
Finančni prihodki	1.083.314	9.535.307
Finančni odhodki	(43.405.978)	(35.072.554)
<b>POSLOVNI IZID IZ FINANCIRANJA</b>	<b>(42.322.664)</b>	<b>(25.537.247)</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>(38.285.032)</b>	<b>(16.846.760)</b>
Davki	4.495.622	(1.663.509)
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>(33.789.410)</b>	<b>(18.510.269)</b>

**IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA**

(v EUR)

na dan 31. 12. 2013

	Pivovarna Laško 31.12.2013	Pivovarna Laško 31.12.2012	Indeks 2013/2012
<b>SREDSTVA</b>			
<b>DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>289.631.783</b>	<b>307.543.188</b>	<b>94</b>
Neopredmetena sredstva	938.015	1.231.781	76
Opredmetena osnovna sredstva	43.937.583	46.237.123	95
Naložbene nepremičnine	4.315.710	5.652.938	76
Dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe	219.223.979	237.715.141	92
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	241.655	241.655	100
Druge finančne naložbe	533.230	590.416	90
Dolgoročna posojila	376	404	93
Dolgoročne terjatve za odloženi davek	20.441.235	15.873.730	129
<b>KRATKOROČNA SREDSTVA BREZ KRATKOROČNIH AKTIVNIH ČASOVNIH RAZMEJITEV</b>	<b>55.643.989</b>	<b>72.876.802</b>	<b>76</b>
Nekratkoročna sredstva za prodajo	-	4.408.589	0
Zaloge	6.937.658	7.818.899	89
Kratkoročne terjatve iz poslovanja	20.154.988	19.282.071	105
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	26.305.484	37.909.041	69
Kratkoročna posojila	1.888.641	3.162.738	60
Denar in denarni ustrezniki	357.218	295.464	121
<b>KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>33.717</b>	<b>-</b>	<b>/</b>
<b>SKUPAJ KRATKOROČNA SREDSTVA IN KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>55.677.706</b>	<b>72.876.802</b>	<b>76</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>345.309.489</b>	<b>380.419.990</b>	<b>91</b>
<b>KAPITAL</b>			
<b>KAPITAL LASTNIKOV OBVLADUJOČEGA DELEŽA</b>	<b>57.370.960</b>	<b>91.534.436</b>	<b>63</b>
Osnovni kapital	36.503.305	36.503.305	100
Kapitalske rezerve	14.053.321	47.256.606	30
Rezerve iz dobička	3.730.093	3.789.369	98
Presežek iz prevrednotenja	3.084.241	3.985.156	77
<b>SKUPAJ KAPITAL</b>	<b>57.370.960</b>	<b>91.534.436</b>	<b>63</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>			
<b>REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>5.591.892</b>	<b>1.349.459</b>	<b>414</b>
Rezervacije za odpravnine in jubiljene nagrade	1.333.160	1.259.169	106
Druge pasivne časovne razmejitev	48.927	90.290	
Druge dolgoročne rezervacije	4.209.805	-	/
<b>DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>2.377.590</b>	<b>2.814.670</b>	<b>84</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	2.377.590	2.814.670	84
<b>KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>279.239.347</b>	<b>279.969.563</b>	<b>100</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti	24.101.331	20.840.233	116
Kratkoročne finančne obveznosti	255.138.016	259.129.330	98
<b>KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>729.700</b>	<b>4.751.862</b>	<b>15</b>
<b>SKUPAJ KRATKOROČNE OBVEZNOSTI IN KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>279.969.047</b>	<b>284.721.425</b>	<b>98</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>345.309.489</b>	<b>380.419.990</b>	<b>91</b>

## Pojasnila k nerevidiranim računovodskim izkazom

### Pojasnila k izkazu poslovnega izida Pivovarne Laško, d. d.

V letu 2013 je bilo prodanih 1 mio. hl vseh pijač, kar je 8,5 % več kot v letu 2012 in 5,7 % več kot je bilo planirano. Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev znašajo 72,1 mio. EUR in so za 3 % večji kot v letu 2012. Za enak odstotek presegajo planirane prihodke za leto 2013.

Na domačem trgu je družba prodala 633 tisoč hl vseh pijač, kar je 3 % več kot v letu 2012 in realizirala 56,7 mio. EUR čistih prihodkov od prodaje proizvodov in storitev. Čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu so na nivoju preteklega leta, kar je predvsem posledica spremenjenih nakupnih navad potrošnikov, ki se odraža v povečani cenovni občutljivosti. Količinska prodaja na tujem trgu je znašala 384 tisoč hl in je v primerjavi z letom 2012 večja za 16 %, kar je v skladu s planom za leto 2013. Za skoraj enak odstotek so se povečali tudi čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev, ki so v letu 2013 znašali 15,3 mio. EUR, kar je za 2 mio. EUR več kot v primerljivem preteklem obdobju ter nekoliko manj od planiranih. V strukturi količinske prodaje predstavlja prodaja piva 95,3 %, prodaja vode in brezalkoholnih pijač pa 4,7 %.

Pivovarna Laško, d. d., je v letu 2013 ustvarila 91,4 mio. EUR poslovnih prihodkov, kar je za 2,2 % več kot v preteklem letu ter presegla planske prihodke za 1,9 %.

Poslovni odhodki znašajo 87,4 mio. EUR in so v primerjavi s preteklim letom večji za 8,2 % oz. za 6,6 mio. EUR ter presegajo načrtovane.

S 30 % deležem v poslovnih odhodkih so najpomembnejša kategorija stroškov **stroški materiala**, ki so znašali 26,2 mio. EUR, kar je za 1,3 mio. EUR oz. 5,2 % več kot leta 2012, in so predvsem posledica povečane proizvodnje. Stroški energije so zaradi nižjih cen, kljub večjemu obsegu proizvodnje v primerjavi s preteklim letom, manjši za 7,7 % oz. 0,2 mio. EUR.

**Stroški storitev** predstavljajo 22 % vseh poslovnih odhodkov in so za 3,5 % oz. 0,6 mio. EUR višji kot v letu 2012. Med stroški storitev največji delež predstavljajo stroški marketinga, sledijo stroški svetovalni storitev, stroški vzdrževanja, prevoznih storitev, storitev plačilnega prometa in stroški drugih storitev.

Amortizacija je nižja za 3,8 % oz. 0,2 mio. EUR kot posledica nizke ravni investiranja v zadnjih letih ter posledično že odpisanih osnovnih sredstev. Precej večji, za 1,1 mio. EUR, so prevrednotovalni poslovni odhodki za osnovna sredstva. V letu 2013 je bila namreč opravljena cenitev nepremičnin, ki je povzročila slabitve določenih osnovnih sredstev.

**Stroški dela** v višini 10,5 mio. EUR so za 5,4 % nižji kot v letu 2012, kar je posledica prezaposlitve članov uprave za polovični delovni čas s 1. 3. 2013 na Pivovarno Union, d. d., nižjih plač novo zaposlenih delavcev in majšega števila izplačanih odpravnin v primerjavi z lanskim letom.

Pivovarna Laško, d. d., je letu 2013 ustvarila 4 mio. EUR dobička iz poslovanja, kar je za 53,6 % manj od doseženega v letu 2012. Zmanjšanje dobička iz poslovanja v primerjavi z letom 2012 je predvsem posledica vpliva določenih enkratnih poslovnih dogodkov v

skupni višini 6,8 mio. EUR. **Normalizirani EBIT znaša 10,8 mio. EUR, kar je za 1,1 mio. EUR več kot je znašal v letu 2012.** Prilagoditve se nanašajo na prevrednotenje nepremičnin v višini 0,8 mio. EUR, prevrednotenja naložbenih nepremičnin za 1,3 mio. EUR, obveznosti za koncesijsko dajatev za vodo iz preteklih let v višini 4,2 mio. EUR, slabitve sredstev za prodajo v višini 0,3 mio. EUR in dodatno oblikovanih rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade v višini 0,05 mio. EUR.

V letu 2013 je družba ustvarila EBITDA v višini 8,8 mio. EUR, kar je za 35,5 % manj kot v letu 2012. Na manjši denarni tok iz poslovanja (**EBITDA**) so prav tako vplivali zgoraj navedeni enkratni poslovni dogodki. **Normalizirani EBITDA znaša 15,6 mio. EUR in je za 1 mio. EUR večji kot v letu 2012.**

Družba izkazuje negativni izid iz financiranja v višini 42,3 mio. EUR, kar je znatno slabši rezultat kot v letu 2012. Tudi na rezultat iz financiranja so vplivali določeni enkratni poslovni dogodki (slabitve finančnih naložb). Brez vpliva enkratnih poslovnih dogodkov bi negativni poslovni izid iz financiranja znašal 13 mio. EUR.

**Finančni prihodki** v višini 1,1 mio. EUR se nanašajo na dividende družbe Radenska in delno poplačila iz stečajne mase za terjatve do družb Center naložbe in Infond holding.

Odhodki iz financiranja, ki znašajo skupaj 43,4 mio. EUR, so posledica slabitev finančnih naložb v višini 30,3 mio. EUR (družb v Skupini Laško v višini 18,7 mio. EUR ter ostalih naložb v višini 11,6 mio. EUR, od tega delnic MELR v višini 10,2 mio. EUR).

Čisti poslovni izid leta 2013 je negativen v višini 33,8 mio. EUR, kar je predvsem posledica negativnega finančnega izida.

### Pojasnila k izkazu finančnega položaja Pivovarne Laško, d. d.

Bilančna vsota Pivovarne Laško, d. d., na dan 31. 12. 2013 v višini 345,3 mio. EUR se je v primerjavi s stanjem konec leta 2012 zmanjšala za 35,1 mio. EUR oz. za 9,2 %. K zmanjšanju sredstev so med dolgoročnimi sredstvi prispevale predvsem nižje vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin kot posledica prevrednotenja ter zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb zaradi slabitev.

Vrednost opredmetenih osnovnih sredstev se je zmanjšala za 2,3 mio. EUR, kar je posledica obračunane amortizacije, ki presega vrednost novih investicij ter prevrednotenja na nižje poštene vrednosti. Vrednost dolgoročnih finančnih naložb se je v primerjavi z 31. 12. 2012 zmanjšala za 18,5 mio. EUR. Zaradi slabitev so se v primerjavi z letom 2012 znižale naložbe v Pivovarno Union, d. d., za 12,5 mio. EUR in Delo, d.d. za 6 mio. EUR.

**Kratkoročna sredstva** v višini 55,6 mio. EUR so konec leta 2013 v primerjavi s koncem leta 2012 manjša za 23,6 % oz. za 17,2 mio. EUR. Med kratkoročnimi sredstvi največjo vrednost predstavljajo za prodajo razpoložljiva finančna sredstva v višini 26,3 mio. EUR, ki so se glede na predhodno leto zmanjšala za 11,6 mio. EUR oz. 31 %. Zmanjšanje se v glavnem nanaša na prevrednotenje delnic družbe Mercator na nižjo borzno vrednost. Terjatve iz poslovanja so se v primerjavi s preteklim letom nekoliko povečale, zmanjšala pa se je vrednost zalog.

**Kapital** v višini 57,4 mio. EUR je manjši za 34,2 mio. EUR zaradi izgube leta 2013 in zaradi prevrednotenja nepremičnin na nižje poštene vrednosti.

**Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve** so se v primerjavi z letom 2012 povečale za 4,3 mio. EUR, predvsem zaradi obveznosti za plačilo koncesijske dajatve za vodo, ki se nanaša na obdobje 2005 do 2013.

**Dolgoročne finančne obveznosti**, ki znašajo 2,4 mio. EUR, so se v primerjavi z 31. 12. 2012 zmanjšale za 0,4 mio. EUR.

**Kratkoročne poslovne obveznosti** na dan 31. 12. 2013 znašajo 24,15 mio. EUR in so v primerjavi z zadnjim dnevom leta 2012 večje za 3,3 mio. EUR. Povečanje se nanaša predvsem na večje obveznosti do dobaviteljev in do države iz naslova obračunane trošarine.

Pivovarna Laško, d. d., na dan 31. 12. 2012 izkazuje 259,1 mio. EUR, na dan 31. 12. 2013 pa 255,1 mio. EUR **kratkoročnih finančnih obveznosti**. V letu 2013 je družba bankam odplačala 2,9 mio. EUR posojil. Na dan 31. 12. 2013 znašajo kratkoročne finančne obveznosti za posojila pri bankah 210,9 mio. EUR, pri družbah v skupini pa 42,6 mio. EUR.

Presežek kratkoročnih obveznosti nad kratkoročnimi sredstvi na dan 31. 12. 2013 znaša 223,6 mio. EUR in je za 16,5 mio. EUR večji kot na dan 31. 12. 2012, ko je znašal 207,1 mio. EUR.

### **Financiranje in odprodaja naložb v Pivovarni Laško, d. d.**

Vsesplošna finančna in ekonomska kriza, ki je že nekaj let prisotna na slovenskem gospodarskem prostoru, se odraža tudi v konstantnih težavah pri zagotavljanju tekoče likvidnosti v okviru visoko zadolžene Skupine Laško, najbolj pa v matični družbi Pivovarna Laško, d. d., ki nosi tudi največji delež zadolžitve.

Velik problem zagotavljanja tekoče likvidnosti predstavlja konstantno povečana finančna nedisciplina predvsem naših največjih kupcev, ki predstavljajo preko 70 % naše skupne realizacije. Naše terjatve so bile plačane v povprečju v 70-tih dneh, pri nekaterih grosistih pa celo še v daljšem časovnem obdobju, kar ob sezonskih nihanjih poslovanja predstavlja precejšen pritisk na doseganje plačilne sposobnosti družbe.

Z bankami potekajo aktivnosti, ki smo jih pričeli že v začetku leta 2013 s končnim ciljem, družbi zagotoviti reprogram kreditov do konca leta 2016 in kjer so vključeni tudi pomembni mejniki dezinvestiranja.

Pivovarna Laško, d. d., je kot članica konzorcija prodajalcev skupaj z družbama Skupine Laško, tj. Pivovarno Union, d. d., in Radensko, d. d., ter skupaj z ostalimi udeleženci konzorcija, tj. NLB, d. d., Nova KBM, d. d., Gorenjska banka, d. d., Prvi faktor – Factoring, d. o. o., Banka Koper, d. d., Hypo Alpe-Adria Bank, d. d., NFD, d. o. o., Banka Celje, d. d., in NFD holding, d. d., dne 14. 6. 2013, z družbo Agrokor, d. d., podpisala **pogodbo o prodaji in nakupu skupnega 53 % deleža v družbi Mercator, d. d.** Postopek prodaje je v teku, zaključek prodajnega procesa pa je v skladu s spremembami prodajne pogodbe dne 28. 2. 2014, podaljšana do 30. 6. 2014.

V okviru projekta restrukturiranja Skupine Laško, potekajo aktivnosti **prodaje družbe Delo, d. d.**, pri čemer ima Pivovarna Laško, d. d., nekaj več kot 80 % delež ciljne družbe. Preostalih nekaj manj kot 20 % pa pripada Radenski, d. d., ki skupaj s Pivovarno Laško, d. d., prav tako sodeluje v prodajnem postopku. V skladu s projektom operativnega in finančnega restrukturiranja Skupine Laško je v teku tudi postopek odprodaje **družbe Radenska, d. d.** Oba postopka vodi M&A svetovalec UniCredit CAIB, ki je s postopki prodaje pričel s 1. 9. 2013.

**Prodaja Jadranske pivovare - Split, d. d.**, je bila v decembru 2012 neuspešno zaključena, saj ni bilo resnih interesentov za nakup. V januarju 2013 smo pričeli s postopki prodaje proizvodne opreme in ostalega premoženja Jadranske pivovare. S posrednikom pri prodaji smo sklenili sporazum za prodajo proizvodne opreme, ki se je v delu proizvodne opreme tudi realiziral in se bo finančno zaključil do konca meseca marca 2014.

Pivovarna Laško, d. d., prav tako nadaljuje tudi s prodajo vsega ostalega, **za poslovanje nepotrebna premoženja**, vključno s počitniškimi kapacitetami.

### Finančna tveganja

Za zagotavljanje dolgoročnega stabilnega poslovanja družbe je potrebno sprotno in temeljito spremljanje ter ocenjevanje finančnih tveganj. Tudi v letu 2013 smo sledili zastavljenemu cilju doseganja stabilnosti poslovanja in zmanjševanja izpostavljenosti posameznim tveganjem na vzdržno raven. Pred vsemi tveganji se družba ne more zavarovati v celoti, lahko pa jih s pravočasnimi ukrepi zmanjša oz. se jim izogne. V ta namen izvajamo sprotno prepoznavanje in ocenjevanje tveganj ter glede na željeno izpostavljenost tveganjem sprejemamo 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 družbo zlasti pomembna likvidnostno tveganje, tveganje znižanja poštene vrednosti finančnih naložb, kreditno tveganje in do neke mere tudi obrestno tveganje. Izpostavljenost posameznim vrstam finančnih tveganj ter ukrepe za varovanje pred njimi izvajamo in presojamo na podlagi učinkov na denarne tokove.

V razmerah zaostrene finančne situacije je za družbo ključnega pomena obvladovanje **likvidnostnega tveganja**, ki skupaj s **tveganjem znižanja poštene vrednosti finančnih naložb** predstavlja pomemben izziv pri obvladovanju in doseganju plačilne sposobnosti. Tekoče spremljanje likvidnostnega položaja družbe je zlasti pomembno iz razloga pravočasnega ukrepanja, da se izognemo neugodnim posledicam nastanka likvidnostne krize. Ocenjujemo, da je izpostavljenost likvidnostnemu tveganju glede na situacijo na finančnem trgu ter tudi na celotnem gospodarskem prostoru izredno visoka in potrebna posebne pozornosti. Tudi obvladovanje **kreditnih tveganj** je eno izmed pomembnejših aktivnosti v okviru nemotenega poslovanja družbe zlasti iz razloga, ker ocenjujemo, da obstaja precejšnje tveganje povečanja plačilne nediscipline tudi v letu 2014, kar je posledica finančne krize na vseh segmentih gospodarstva. Zaradi zaostrenih gospodarskih razmer ocenjujemo, da se izpostavljenost kreditnemu tveganju povečuje. Družba pozorno spremlja tudi izpostavljenost poslovanja **obrestnemu tveganju**, saj se je trend referenčne obrestne mere (EURIBOR) v zadnjem kvartalu lanskega leta obrnil navzgor, kar pomeni ob dejstvu, da predstavlja

financiranje družbe pod pogoji variabilne obrestne mere dve tretjini vsega financiranja družbe, pozorno spremljanje dogajanja na finančnem trgu.

Laško, 13. marec 2014

Uprava Pivovarne Laško, d. d.