

PIVOVARNA LAŠKO UNION, d.o.o.

LETNO POROČILO 2025



KAZALO

1.	UVOD	1
1.1	Pismo glavne direktorice	1
1.2	Strategija EverGreen, naše poslanstvo in vrednote	2
1.3	Predstavitve družbe Pivovarna Laško Union, d.o.o.	3
2.	POSLOVNO POROČILO	I
2.1	Upravljanje družbe	I
2.2	Izjava o upravljanju družbe oziroma spoštovanju kodeksa HeiCode	III
2.3	Zaključno pojasnilo iz Poročila posloводства Pivovarne Laško Union d.o.o. o razmerjih z obvladujočo in njej povezanimi družbami po 545. členu ZGD-1	V
2.4	Dvigamo letvico trajnosti in odgovornosti.....	VI
2.5	Kako smo varili boljšo Slovenijo v 2025	VII
2.6	Pojasnilo bilančnih podatkov Pivovarne Laško Union, d.o.o.	VIII
2.7	Upravljanje tveganj.....	VIII
2.7.1	POSLOVNA TVEGANJA.....	IX
2.7.2	CENOVNA TVEGANJA	IX
2.7.3	FINANČNA TVEGANJA	IX
2.8	Dosedanji pomembni dogodki v letu 2026	X
3.	RAČUNOVODSKO POROČILO.....	11
3.1	Izjava o odgovornosti posloводства	11
3.2	Poročilo neodvisnega revizorja	13
3.3	Ločeni računovodski izkazi Pivovarne Laško Union, d.o.o. za poslovno leto 2025.....	15
3.4	Pojasnila k računovodskim izkazom	22

1. UVOD

1.1 Pismo glavne direktorice



Spoštovani,

leto 2025 za Pivovarno Laško Union predstavlja prelomnico s posebnim sijajem. Ponosni smo, da smo v tem obdobju obeležili 200 let pivovarstva v Laškem. Ta častitljivi jubilej ni le ozir v preteklost, temveč izkaz spoštovanja do Laških pivovarskih mojstrov in vseh generacij, ki so s strastjo negovale in nadgrajevale to dediščino. Jubilej smo s hvaležnostjo praznovali skupaj z lokalno skupnostjo in z zavezo, da skupaj nadaljujemo zgodbo odličnosti, odgovornosti in odpornosti tudi za prihodnje generacije.

Jubilejno leto je potekalo v znamenju zahtevnih tržnih razmer, ki so vplivale na obseg poslovanja. Kljub temu smo s pravočasnim prilagajanjem razmeram na trgu dosegli 170,8 milijona EUR čistih prihodkov od prodaje in 20,5 milijona EUR dobička iz poslovanja. Še naprej smo vlagali v kakovost, inovacije in razvoj ter tako utrjevali temelje za prihodnjo rast.

V središču našega delovanja ostaja trajnostna strategija 'Varimo boljši svet – dvignimo letvico 2030', s katero neposredno odgovarjamo na izzive sodobnega časa. Pri tem se že peto leto zapored osredotočamo na tri ključna področja: okolje, družbo in odgovorno pitje. Okoljski vidik našega poslovanja se kaže skozi optimizacijo porabe vode, sistematičnim vlaganjem v krožne embalažne rešitve in popolnim prehodom na obnovljive vire energije. Na področju družbene trajnosti krepimo vlogo vključujočega delodajalca ter aktivnega partnerja lokalnih skupnosti, kjer poslujemo, in širše družbe. Hkrati odgovornost dosledno vključujemo v vse naše dejavnosti ter spodbujamo zmernost in ozaveščamo o pomenu odgovornega odnosa do alkohola.

Z vsem tem dokazujemo, da trajnostno miselnost uspešno udejanjamo v našem vsakodnevem delovanju. Ponosni smo, da naša trajnostna prizadevanja potrjuje tudi certifikat Green Star z najvišjo oceno petih zvezdic in naziv ESG-prvak Slovenije 2025, kar nas uvršča v sam vrh nosilcev trajnostnega razvoja in podnebne ukrepanja v državi.

Za vse dosežke v tem jubilejnem letu gre zahvala našim zaposlenim, katerih strokovnost in predanost dajeta našemu podjetju resnično vrednost. Hvaležnost izrekam tudi našim poslovnim partnerjem in vsem, ki z nakupom naših izdelkov izkazuje zaupanje v naše delo. Skupaj smo dokazali, da znamo na temelju dediščine graditi dobre zgodbe in hkrati drzno stopati v prihodnost.

S PLUS sodelavkami in sodelavci se veselimo naših nadaljnjih skupnih poti, ko bomo še naprej skupaj varili dobro družbo in navdihovali boljši svet.

S spoštovanjem,

Marta Bulhak, glavna direktorica Pivovarne Laško Union

1.2 Strategija EverGreen, naše poslanstvo in vrednote

V Pivovarni Laško Union ostajamo pomembno razvojno središče znotraj skupine HEINEKEN. Na ravni skupine smo poenoteni v izvajanju **poslovne strategije, imenovane Evergreen**, katere ključne usmeritve so rast, upravljanje stroškov in vrednosti, digitalno in tehnologija, trajnost in odgovornost ter ljudje in kultura.

Naše poslanstvo:

V radosti sožitja varimo dobro družbo, navdihujemo boljši svet.

Naše vrednote:

○ STRAST do kupcev in strank

Smo ustvarjalci blagovnih znamk, ki resnično razumemo potrebe in želje naših strank. Varimo piva in pijače najvišje kakovosti, da bi kar najbolje služili našim strankam ... da bi skupaj zmagovali.

○ POGUM za sanje in inoviranje

Postavljamo si drzne ambicije. Z domišljijo, ustvarjalnostjo in pragmatizmom izzivamo status quo pri doseganju ciljev in trajnostni rasti.

○ SKRB za ljudi in planet

Ljudje so v središču našega podjetja. Skozi naša zelena srca teče zelena kri. Uspešni smo lahko le, če so uspešni vsi naši ljudje, skupnosti in naš planet.

○ VESELJE do življenja

Prepričani smo, da resnično štejejo veseli trenutki, ki jih preživimo skupaj. Ni boljšega od sproščenega uživanja ob pivu, klepetu in smehu s prijatelji.

Naša vedenja:

○ DOSEGAMO

Igramo na zmago & slavimo uspehe | Dosegamo zastavljene cilje

○ OBLIKUJEMO

Postavljamo potrošnika na prvo mesto | Delamo pogumne premike

○ POVEZUJEMO

Slavimo kulturo pripadanja | Učimo se, delimo & uporabimo

○ RAZVIJAMO

Naslavljam prave teme | Spodbujamo učenje & rast



1.3 Predstavitev družbe Pivovarna Laško Union, d.o.o.

Pivovarna Laško Union, d.o.o., ki je v 100-odstotni lasti družbe HEINEKEN, kot ponosna naslednica bogate tradicije pivovarništva, v letu 2025 skupaj z lokalno skupnostjo praznuje izjemno obletnico – 200 let pivovarstva v Laškem. Skupaj ohranjamo tradicijo in gradimo prihodnost.

S proizvodno enoto Pivovarno Laško je PLU vodilni proizvajalec piva in pijač v Sloveniji. Podjetje je razvojno naravnano in zavezano uporabi prvovrstnih naravnih sestavin ter nenehnemu izboljševanju in inoviranju. Neločljiv del poslovne strategije EverGreen sta trajnost in odgovornost. Z izvajanjem trajnostne strategije 'Varimo boljši svet – dvignimo letvico 2030' z okoljskimi zavezami, družbenimi zavezami in zavezami odgovornosti do leta 2030 Pivovarna Laško Union vari odgovorno, pravično in zdravo – vari dobro družbo.

1.3.1 OSEBNA IZKAZNICA

Pivovarna Laško Union, d.o.o., Ljubljana, Pivovarniška ulica 2, 1000 Ljubljana, je vpisana v sodni register pod številko registrskega vložka 1/00171/00 pri Okrožnem sodišču v Celju, pod številko sklepa SRG 2016/28597, z datumom 01.07.2016.

Ime družbe:	PIVOVARNA LAŠKO UNION, d.o.o.
Organizacijska oblika:	družba z omejeno odgovornostjo
Osnovni kapital družbe:	36.503.305 EUR
Matična številka:	5049318
Davčna številka:	SI 90355580
Šifra dejavnosti:	C 11.050

Narava poslovanja in najpomembnejše dejavnosti:

PROIZVODNJA PIVA, BREZALKOHOLNIH PIJAČ IN VOD

Poslovodstvo družbe (na dan 31.12.2025):

- Marta Bulhak, glavna direktorica
- Milena Bošković Brodnjak, finančna direktorica
- Bram Rutten, direktor oskrbne verige
- Rok Kregar, direktor prodaje
- Muriel Boelen, direktorica marketinga
- Raluca Dobrescu, direktorica za kadrovske zadeve
- Tanja Subotič Levanič, direktorica korporativnih odnosov
- Alenka Hočevár Gorenc, direktorica za pravne zadeve

Elektronski naslov:	info.plu@heineken.com
Spletna stran:	http://www.pivovarnalaskounion.com
Telefon:	+386 1 471 72 17

2. POSLOVNO POROČILO

2.1 Upravljanje družbe

Načela upravljanja družbe izhajajo iz veljavnih predpisov v Republiki Sloveniji, Akta o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo Pivovarna Laško Union, d.o.o. (v nadaljevanju: Akt o ustanovitvi družbe) in ustaljene dobre prakse v skupini HEINEKEN.

Družba ima dva organa družbe, ki sta skupščina ter poslovodstvo družbe.

2.1.1 PRISTOJNOSTI DRUŽBENIKA

V skladu z določbami Akta o ustanovitvi družbe, ki je bil sprejet na podlagi določil Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), je skupščina najvišji organ družbe.

Družbenik ima iz naslova udeležbe v osnovnem kapitalu družbe naslednje pravice:

- pravico do udeležbe na dobičku;
- pravico do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe;
- druge pravice, kot jih določa zakon ali Akt o ustanovitvi družbe.

Družbenik za obveznosti družbe ne odgovarja.

Družbenik samostojno odloča o:

- sprejetju splošnih aktov družbe, ki so v njegovi pristojnosti ter o spremembah in dopolnitvah teh aktov;
- spremembi Akta o ustanovitvi družbe;
- zmanjšanju osnovnega kapitala;
- povečanju osnovnega kapitala;
- statusnih spremembah in preoblikovanju družbe;
- sprejetju letnega poročila in uporabi bilančnega dobička oziroma pokrivanju bilančne izgube;
- imenovanju in odpoklicu direktorjev družbe;
- prenehanju in likvidaciji družbe;
- drugih zadevah, če tako določa zakon ali Akt o ustanovitvi družbe.

Družbenik odloča oziroma sprejema sklepe tako, da jih vpiše v knjigo sklepov, ki jo potrdi notar. Sklepi, ki niso vpisani v knjigo sklepov, nimajo pravnega učinka.

Družbenik imenuje revizorja družbe za revidiranje letnih poslovnih izkazov družbe.

Osnovni kapital družbe je 36.503.304,96 EUR in predstavlja en poslovni vložek v istem znesku družbenika: Heineken International B.V. s sedežem v Amsterdamu in poslovnim naslovom Tweede Weteringplantsoen 21, 1017 ZD Amsterdam, Nizozemska, kar je 100-odstotni osnovni delež. Osnovni kapital je bil v celoti vplačan na dan 01.07.2016.

2.1.2 POSLOVODSTVO DRUŽBE

Poslovodstvo družbe vodi posle družbe na lastno odgovornost, zastopa in predstavlja družbo in opravlja druge naloge v skladu z zakonom in akti družbe.

Poslovodstvo družbe sestavlja največ osem direktorjev, od katerih se eden imenuje za glavnega direktorja ter ostali za direktorje. Če je direktor eden, ima naziv glavni direktor. Direktorji morajo pri opravljanju svojih nalog ravnati v dobro družbe s skrbnostjo vestnega in poštenega gospodarstvenika ter varovati poslovno skrivnost družbe. Za skrbnost in odgovornost direktorjev ter za odškodninsko odgovornost direktorjev zaradi vpliva tretjih oseb se uporabljajo določbe zakona, ki urejajo gospodarske družbe.

Glavnega direktorja in druge direktorje imenuje in odpokliče družbenik. Mandat glavnega direktorja in drugih direktorjev traja največ 3 leta in so po izteku mandata lahko ponovno imenovani. Družbo zastopata in predstavljata skupaj glavni direktor in eden od drugih direktorjev.

Poslovodstvo družbe sprejema odločitve z večino glasov vseh direktorjev družbe, ki so prisotni ali zastopani, v primeru dvočlanskega poslovodstva pa soglasno. Glavni direktor in drugi direktorji imajo vsak po en glas. Poslovodstvo družbe sprejme poslovnik o delu poslovodstva, s katerim se uredi način dela in odločanja poslovodstva.

Poslovodstvo družbe mora zagotavljati, da so vse transakcije skladne z ustreznimi pravilniki skupine HEINEKEN, t.j. zlasti da:

- se pridobivanje in prodaja poslovnih deležev izvajata skladno s postopkom družbe HEINEKEN za razvoj poslovanja;
- je dajanje in jemanje posojil v celoti usklajeno in dogovorjeno z Globalno funkcijo za zakladništvo skupine HEINEKEN;
- so naložbe in zaveze skladne z Globalnim pravilnikom skupine HEINEKEN za financiranje naložb.

Sestava poslovodstva na dan 31.12.2025:

- Marta Bulhak, glavna direktorica
- Milena Bošković Brodnjak, finančna direktorica
- Bram Rutten, direktor oskrbne verige
- Rok Kregar, direktor prodaje
- Muriel Boelen, direktorica marketinga
- Raluca Dobrescu, direktorica za kadrovske zadeve
- Tanja Subotić Levanič, direktorica korporativnih odnosov
- Alenka Hočevár Gorenc, direktorica za pravne zadeve

2.2 Izjava o upravljanju družbe oziroma spoštovanju kodeksa HeiCode

POSLOVODSTVO DRUŽBE PIVOVARNA LAŠKO UNION, D.O.O. IZJAVLJA, DA DRUŽBA SPOŠTUJE DOLOČBE HEINEKENOVIH PRAVIL (HEINEKEN RULES) IN HEINEKENOVEGA KODEKSA POSLOVNE ETIKE (HEICODE).

2.2.1 SKLADNOST UPRAVLJANJA DRUŽBE Z DOLOČBAMI HEINEKENOVIH PRAVIL (Heineken Rules) IN KODEKSA POSLOVNE ETIKE (HeiCode)

Poslovodstvo družbe Pivovarna Laško Union, d.o.o. (v nadaljevanju PLU) deluje v skladu z zakoni Republike Slovenije in spoštuje veljavno zakonodajo v Republiki Sloveniji in vse podzakonske predpise. Prav tako je družba sprejela vse potrebne interne akte, ki jih predpisuje veljavna zakonodaja v Republiki Sloveniji. Družba je sprejela tudi druge pravilnike, s katerimi je uredila določena interna področja delovanja družbe. Po integraciji v skupino HEINEKEN je družba začela implementirati tudi pravilnike skupine HEINEKEN.

Poslovodstvo družbe PLU izjavlja, da družba spoštuje določbe Heineken-ovih Pravil (angl. Heineken Rules) in Heineken-ovega Kodeksa poslovne etike (angl. The Code of Business Conduct, skrajšano HeiCode), ki je sestavni del Heineken-ovih pravil.

2.2.2 GLAVNE ZNAČILNOSTI SISTEMOV NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ V POVEZAVI S POSTOPKOM RAČUNOVODSKEGA POROČANJA

Družba PLU se sistemsko ukvarja z identifikacijo vseh vrst tveganj. Največja pozornost se usmerja na strateška tveganja in na preventivo goljufij. Z namenom obvladovanja tveganj se izvajajo postopki notranjih kontrol na vseh ravneh. Namen notranjih kontrol je zagotavljanje točnosti, zanesljivost, transparentnost in preglednost vseh procesov ter obvladovanje vseh vrst tveganj tudi v povezavi z računovodskim poročanjem. Obenem sistem notranjih kontrol stremi k vzpostavitvi mehanizmov, ki preprečujejo neracionalno rabo premoženja in omogočajo stroškovno učinkovitost.

Sistem notranjih kontrol vključuje postopke, ki zagotavljajo, da:

- so poslovni dogodki evidentirani točno in pošteno na podlagi verodostojnih knjigovodskih listin, ter dajejo jamstvo, da družba pošteno razpolaga s svojim premoženjem;
- so poslovni dogodki evidentirani in računovodski izkazi izdelani v skladu z veljavno zakonodajo;
- se prepreči oziroma pravočasno zazna morebitne nepooblaščne pridobitve, uporaba in razpolaganje s premoženjem družbe, ki bi imela pomemben vpliv na računovodske izkaze.

Notranje kontrole v družbi se izvajajo v vseh sektorjih. Posebno pozornost posvečamo notranjim kontrolam, ki imajo velik vpliv na točnost in pravočasnost računovodskih izkazov ter skladnost z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi. Za pravilnost in učinkovitost izvajanja notranjih kontrol v sklopu svojega letnega plana skrbi Služba za izboljšave procesov in kontrol ter iz obvladujoče družbe Služba za izboljšave procesov in kontrol. Ustreznost delovanja notranjih kontrol v okviru informacijskega sistema letno preverja specializirana Služba izboljšav procesov in kontrol obvladujoče družbe.



Letno poročilo 2025

ZUNANJA REVIZIJA**Redna zunanja revizija**

Družbenik je s sklepom z dne 22. 7. 2025 za revizorja družbe za revidiranje poslovnih izkazov za obdobje treh let (tj. 2025 – 2027) imenoval revizijsko družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., ki v okviru revizije računovodskih izkazov o svojih ugotovitvah poroča poslovodstvu in seznanja družbenika. Družbenik je na skupščini pristojen za sprejem revidiranega Letnega poročila družbe.

Ljubljana, 06.07.2026

Marta Bulhak
Glavna direktorica

Marta Bulhak
Milena Bošković Brodnjak
Finančna direktorica

Milena Bošković Brodnjak
Bram Rutten
Direktor oskrbne verige

Bram Rutten
Rok Kregar
Direktor prodaje

Rok Kregar
Muriel Boelen
Direktorica marketinga

Muriel Boelen
Barbara Luckmann Jagodič
Direktorica za kadrovske zadeve

Tanja Subotić Levanič
Tanja Subotić Levanič
Direktorica korporativnih odnosov

Tanja Subotić Levanič
Alenka Hočevnar Gorenc
Direktorica za pravne zadeve

Alenka Hočevnar Gorenc



Letno poročilo 2025

2.3 Zaključno pojasnilo iz Poročila posloводства Pivovarne Laško Union d.o.o. o razmerjih z obvladujočo in njej povezanimi družbami po 545. členu ZGD-1

POSLOVODSTVO DRUŽBE IZJAVLJA, DA NA PODLAGI POSLOV Z OBVLADUJOČO IN NJEJ POVEZANIMI DRUŽBAMI V LETU 2025 DRUŽBA NI BILA PRIKRAJŠANA.

Poslovodstvo družbe Pivovarna Laško Union, d.o.o. glede poslov z obvladujočo in njej povezanimi družbami, sklenjenih v letu 2025, izjavlja, da je družba v okoliščinah, ki so ji bile znane v trenutku, ko so bili ti posli opravljeni, zanje dobilo ustrezna vračila in posledično ni bila prikrajšana.

Ljubljana, 06.07.2026

Marta Bulhak
Glavna direktorica

Marta Bulhak
Milena Bošković Brodnjak
Finančna direktorica

Milena Bošković Brodnjak
Bram Rutten
Direktor oskrbne verige

Bram Rutten
Rok Kregar
Direktor prodaje

Rok Kregar
Muriel Boelen
Direktorica marketinga

Muriel Boelen
Barbara Luckmann Jagodič
Direktorica za kadrovske zadeve

Tanja Subotić Levanič
Tanja Subotić Levanič
Direktorica korporativnih odnosov

Tanja Subotić Levanič
Alenka Hočevnar Gorenc
Direktorica za pravne zadeve

Alenka Hočevnar Gorenc

2.4 Dvigamo letvico trajnosti in odgovornosti

Naši dosežki na področju ohranjanja okolja, družbene trajnosti in odgovornega pitja dokazujejo uresničevanje zavez iz trajnostne strategije 'Varimo boljši svet – dvignimo letvico 2030', s katero si v podjetju prizadevamo za bolj odgovorno, pravično in zdravo družbo.

Zaveze iz trajnostne strategije 'Varimo boljši svet – dvignimo letvico 2030' odsevajo poslovno strategijo družbe HEINEKEN, imenovano EverGreen, kjer sta trajnost in odgovornost osnova celotnega delovanja. Naša trajnostna prizadevanja dvigujejo letvico na treh stebrih, z devetimi ambicijami ter 22 zavezami.

V Pivovarni Laško Union pivo varimo s ponosom, strastjo, inovativnostjo in predanostjo kakovosti.

Delujemo na treh področjih naše trajnostne poti, ki nas vodi k doseganju ničelnih emisij ogljikovega dioksida, do vključujočega, poštenega in pravičnega sveta ter do zmerne in neškodljive potrošnje. V praksi to pomeni, da ne izvajamo aktivnosti na enem področju na račun drugega. To je tudi bistvo celostnega koncepta trajnosti – **enakomerno uravnoteženje okoljskih, družbenih in ekonomskih dejavnikov.**

Varimo boljši svet, strategija 2030



V radosti sožitja
varimo dobro družbo,
navdihujemo boljši svet.



OKOLJE

Dosegamo ogljično nevtralnost

- Ogljična nevtralnost v celotni verigi vrednosti do leta 2040
- Ogljična nevtralnost v sklopih 1 in 2 do leta 2030
- V sklopu 3 zmanjšanje emisij GZK (gozd, zemlja in kmetijstvo) za 30 % in emisij ne-GZK za 25 % do leta 2030

Maksimiziramo krožnost

- 43 % prodanih količin v embalaži za večkratno uporabo do leta 2030
- 50 % delež reciklata v steklenicah & pločevinkah do leta 2030
- 99 % naše embalaže zasnovane na način, da jo je mogoče v celoti reciklirati, do leta 2030

Do zdravih povodij & narave

- Zmanjšanje povprečne porabe vode na 2,9 hl vode/hl proizvedenega piva do leta 2030
- 100 % trajnostna dobava surovin (hmelj, ječmen) do leta 2030

DRUŽBA

Krepimo raznolikost, vključenost in enake možnosti

- Uravnotežena zastopanost spolov v višjem vodstvu: 30 % žensk do leta 2025, 40 % žensk do leta 2030
- Ocenjevanje in ukrepanje za doseganje enakega plačila za opravljeno enako delo tudi v prihodnje

Pravično in varno delovno okolje

- Nadaljnji ukrepi, da 100 % naših zaposlenih za opravljeno delo zasluži pošteno plačilo
- Ustvarjanje pravičnih življenjskih in delovnih standardov za runanje pogodbenih sodelavcev ter promotorje naših blagovnih znamk
- Oblikovanje vodilne varnostne kulture za preprečevanje nesreč s smrtnim izidom ter nadaljnji ukrepi za preprečevanje poškodb na delovnem mestu

Pozitivno vplivamo na naše skupnosti

- Vzpostavljena partnerstva za celovito uresničevanje družbene odgovornosti

ODGOVORNOST

Vedno ponudimo izbiro

- Za vse strateške znamke piva zagotovljena možnost izbire z 0,0 % alkohola do leta 2025
- Za 100 % naših izdelkov potrošnikom zagotovljene jasne in pregledne informacije do leta 2024

Naslavljamo škodljive posledice uživanja alkohola

- Vzpostavljene aktivnosti Partnerstva za napredek, s katerim se naslavljajo neodgovorno uživanje alkohola

Zmernost je kul

10 % vsakoletnega medijskega proračuna znamke Heineken® namenjen kampanijam za spodbujanje odgovornega pitja



TEMELJI NAŠEGA DELOVANJA:

Odgovorna poslovna etika

- Učinkovito ogrožje „Speak Up“
- Ničelna toleranca do podkupovanja in korupcije

Spoštovanje človekovih pravic

- Redno izvajanje skrbnih pregledov
- Dobro upravljanje


**PIVOVARNA
LAŠKO UNION**
part of the HEINEKEN COMPANY

Naša trajnostna zaveza: Varimo boljši svet

Tradicija in dejavnost Pivovarne Laško Union je stara več kot 200 let. Naša odgovornost je, da s trajnostno transformacijo – pri kateri mislimo tudi na generacije, ki prihajajo za nami – še naprej

pišemo uspešno pivovarsko zgodbo in z ambiciozno vizijo podjetje popeljemo v prihodnost – v prihodnjih 200 let in naprej.

2.5 Kako smo varili boljšo Slovenijo v 2025

Poudarki trajnostnih prizadevanj Pivovarne Laško Union za leto 2025

Trajnostna strategija: **Varimo boljši svet – dvignimo letvico 2030**

Pivovarna Laško Union je že peto leto uresničevala trajnostno strategijo "Varimo boljši svet – dvignimo letvico 2030" na treh ključnih področjih: **okolje, družba in odgovorno pitje**. Trajnost je ključen gradnik našega odgovornega poslovanja v dobro ljudi in okolja.

Okolje

Dosegamo ogliščno nevtralnost
Prizadevamo si doseči ogliščno nevtralnost v celotni verigi vrednosti do leta 2040.

- Za 61 % smo zmanjšali % CO₂e v obsegu 1 in 2 glede na referenčno leto 2022.
- Uporabljamo električno energijo, ki je 100 % iz obnovljivih virov.
- Skupen delež energije, pridobljene iz obnovljivih virov, je znašal 36 %.

Maksimiramo krožnost
Spodbujamo krožnost z razvojem trajnostne embalaže, uporabo povratne embalaže in povečevanjem uporabe embalažnih materialov, ki vsebujejo reciklat.

- 28 % količin naših izdelkov smo prodali v embalaži za večkratno uporabo.
- 55 % je bil delež reciklata v steklenicah in pločevinkah.
- 96 % naše embalaže je bilo zasnovane tako, da jo je mogoče v celoti reciklirati.

Do zdravih povodij in narave
Izboljšujemo rabo vode s ciljem, da do 2030 povprečna poraba vode znaša 2,9 hl vode/hl proizvedenega piva.

- Specifična poraba vode je znašala 3,62 hl/ hl piva.

Družba

Krepimo raznolikost, vključenost in enake možnosti
Spodbujamo raznolikost in vključenost naših PLUS sodelavcev.

- Dosegamo uravnoteženo zastopanje spolov v vodstvu (71 % žensk v upravi) ter enako plačilo za opravljeno enako delo.

Pravično in varno delovno okolje
Zagotavljamo varno in zdravo delovno okolje ter skrbimo za zdravje in dobro počutje zaposlenih.

- Vsi zaposleni za opravljeno delo zaslužijo pošteno plačilo.
- Pravične in varne delovne standarde zagotavljamo tudi pogodbenim sodelavcem ter promotarjem naših blagovnih znamk.
- Prizadevamo si za ničelno število nesreč in poškodb na delovnem mestu. Zabeležili smo šest nesreč z lažimi poškodbami.
- Podpirali smo udeležbo sodelavk in sodelavcev na številnih dejavnostih in športnih dogodkih. Izvajali smo interne aktivnosti za spodbujanje gibanja in zdravega življenjskega sloga. Z antistresnimi delavnicami, anonimno terapevtsko pomočjo in spodbujanjem odprte komunikacije smo krepili duševno zdravje.

Pozitivno vplivamo na naše skupnosti
Vzpostavljamo partnerstva za celovito uresničevanje družbene odgovornosti.

- Podpiramo športne in kulturne dogodke ter pobude v lokalnih skupnostih, kot so pobuda PLUS za Laško, slavnostni dogodek ob 200-letnici pivovarstva v Laškem, festival Pivo in cvetje Laško, Ljubljanski maraton ter projekta Gremo v hribe in GOI2025 x Benedetti Life.

Odgovornost

Vedno ponudimo izbiro
Možnost izbire 0,0 % alkohola pri naših strateških znamkah piv.

- Z našimi znamkami piva (Heineken, Laško, Union) zagotavljamo možnost izbire pijače z 0,0 % alkohola.

Naslavljamo škodljive posledice uživanja alkohola
Ozaveščamo o odgovornem pitju in škodljivih posledicah vožnje pod vplivom alkohola.

- Preko Partnerstva za napredek smo v sodelovanju z AMZS več kot 8.000 mladih voznikov začetnikov seznanili z vsebinami o odgovornem pitju, vplivu alkohola na sposobnost presoje ter tveganjih, ki jih alkohol predstavlja za varnost v prometu.

Zmernost je kul
Vsako leto namenjamo del medijskega proračuna kampanjam za spodbujanje odgovornega pitja.

- Z blagovno znamko Heineken 0,0 in sistemom Normago Bikes Ljubljana smo naslavljali odgovorno pitje in trajnostno mobilnost. V sistemu so bile vzpostavljene štiri postaje Heineken 0,0 %, v obtoku pa je bilo 26 Heineken 0,0 % koles. Zabeležili smo več kot 8.000 najemov koles in prevoženih več kot 43.000 kilometrov.

TEMELJI NAŠEGA DELOVANJA:

Odgovorna poslovna etika

- Učinkovito ogrožje „Speak Up“
- Ničelna toleranca do podkupovanja in korupcije

Spoštovanje človekovih pravic

- Redno izvajanje skrbnih pregledov
- Dobro upravljanje



**VARIMO
BOLJŠI
SVET**
DVIGNIMO LETVICO 2030



**PIVOVARNA
LAŠKO UNION**
PART OF THE HEINEKEN COMPANY

2.6 Pojasnilo bilančnih podatkov Pivovarne Laško Union, d.o.o.

Pivovarna Laško Union je v letu 2025 ustvarila prihodke od prodaje v višini 170,8 milijona EUR, kar predstavlja 3,0-odstotno spremembo v primerjavi s 176,0 milijona EUR v letu 2024. Tudi drugi poslovni prihodki so se prilagodili, in sicer z 2,1 milijona EUR na 0,6 milijona EUR, kar pomeni, da so skupni poslovni prihodki dosegli 171,4 milijona EUR oziroma 3,8 % manj kot v preteklem letu. Na gibanje prihodkov so vplivali predvsem razmere v gostinskem sektorju ter zahtevnejši tržni pogoji.

Stroški blaga, materiala in storitev so ostali na primerljivi ravni in so znašali 111,0 milijona EUR, kljub manjšim količinam, predvsem zaradi višjih stroškov surovin. Stroški dela so se povečali za 6,9 % na 27,2 milijona EUR, kot posledica rasti stroškov dela in enkratnih dogodkov. Amortizacija in odpisi so se povečali za 3,9 % na 8,6 milijona EUR, kar odraža investicijski cikel podjetja, medtem ko so spremembe vrednosti zalog imele nekoliko nižji vpliv na poslovni izid kot v preteklem letu.

Poslovni izid iz poslovanja je znašal 20,5 milijona EUR, (2024: 24,4 milijona EUR), medtem ko je čisti dobiček poslovnega leta po obračunu davkov dosegel 13,5 milijona EUR, (2024: 18,7 milijona EUR). Kljub spremembam v dobičkonosnosti podjetje ohranja stabilno poslovanje in ustvarja pozitiven poslovni rezultat ter utrjuje temelje za nadaljnji razvoj v dinamičnem poslovnem okolju.

Skupna sredstva so se v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 rahlo zmanjšala, predvsem zaradi nižjih nekratkoročnih sredstev, zlasti odloženih terjatev za davek in drugih terjatev. Nepremičnine, naprave in oprema so ostale razmeroma stabilne, kar odraža nadaljnje investiranje v osnovna sredstva.

Kratkoročna sredstva so se medletno zmanjšala, predvsem zaradi nižjih poslovnih terjatev in odplačila kratkoročnih posojil, delno pa jih je nadomestilo povečanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov, kar kaže na izboljšano upravljanje likvidnosti.

Na strani obveznosti so se skupne obveznosti zmerno zmanjšale, kar je posledica zmanjšanja tako kratkoročnega kot dolgoročnega zadolževanja ter obveznosti iz najemov. To odraža disciplinirano upravljanje finančne strukture. Kapital se je prav tako zmanjšal, predvsem zaradi nižjega prenesenega dobička in nižjega dobička v letu, kljub stabilnemu osnovnemu kapitalu in rezervam.

Skupina je tudi v letu 2025 ohranila stabilen finančni položaj z močno kapitalsko osnovo in stabilno dolgoročno finančno strukturo. Bilanca stanja odraža preudarno finančno upravljanje ter ohranjeno likvidnostno stabilnost.

2.7 Upravljanje tveganj

V družbi HEINEKEN, del katere je Pivovarna Laško Union, je upravljanje s tveganji sestavni del poslovanja, podprto z jasnim upravljanjem. Tveganja so bistven element pri ocenjevanju priložnosti in oblikovanju strategij. Odločitve se sprejemajo v skladu s HEINEKEN-ovo nagnjenostjo k tveganju. Tveganja se identificirajo, obvladujejo in spremljajo kot del poslovnih rutin.

Nenehno upravljanje s tveganji podpira doseganje poslovnih ciljev, ki temeljijo na našem ciklu ocene tveganja, HEINEKEN-ovem kodeksu poslovnega ravnanja in pravilih HEINEKEN. V okviru cikla ocene tveganja vodstvo družbe nenehno pregleduje in posodablja tveganja skozi vse leto. Kodeks poslovnega ravnanja in njegove temeljne politike določajo zavezanost HEINEKEN-a, da posluje z integriteto in poštenostjo ter spoštuje zakon in naše vrednote.

Pravila HEINEKEN pojasnjujejo, kako delamo in standarde, ki smo jim zavezani. So ključni element za obvladovanje tveganj, s katerimi se naše podjetje srečuje in interpretira naše cilje v jasna navodila, kako voditi naše vsakodnevno poslovanje. Z zavestnim obvladovanjem tveganj

povečujemo verjetnost doseganja naše strategije in poslovnih ciljev, zagotavljamo dolgoročno vrednost družbe, hkrati pa varujemo zaposlene, premoženje in ugled. Operativno upravljanje je podprto s funkcijami 'druge obrambne linije', ki nadzorujejo skladnost s HEINEKEN-ovimi politikami, procesi in kontrolami, olajšajo izvajanje praks obvladovanja tveganja in spodbuja k nenehnimi izboljšavami notranjih kontrol.

2.7.1 POSLOVNA TVEGANJA

Morebitno povečevanje zakonodajnih omejevalnih ukrepov za proizvajalce alkoholnih pijač bi lahko spodbudilo zakonodajalce k nadaljnjemu izvajanju omejevalnih ukrepov. To bi lahko povzročilo spremembe v potrošniških navadah, s tem pa zmanjšanje vrednosti naših blagovnih znamk ter prodaje proizvodov.

Razpoložljivost naših blagovnih znamk je prednostna naloga, kjer sprejemamo le minimalne motnje v svojem delovanju. Poleg tega nenehno vlagamo v pripravljenost organizacije na prihodnost ter zagotavljamo trajnost podjetja.

Hitrost in obseg okoljskih sprememb v našem poslovanju se povečujeta. Okoljska trajnost je ena prednostnih nalog HEINEKEN-ovega trajnostnega razvoja »Varimo boljši svet«. Nenehno spremljamo obstoječa in nastajajoča okoljska vprašanja in predpise, s čimer zagotavljamo ozaveščenost in skladnost ter pripravimo poslovanje na prihodnje spremembe.

Ključna za izvajanje poslovnih procesov ter za upravljanje porabe in stroškov, so tveganja delovanja, v okviru katerih smo spremljali predvsem tveganja v zvezi s proizvodnim procesom. Ta tveganja predstavljajo predvsem nevarnost okvar na polnilnih linijah in spremljajoči opremi, kar lahko pomeni izpad proizvodnje. Da bi omilili ta tveganja, nemoteno delovanje linij in opreme zagotavljamo predvsem s kakovostnim vzdrževanjem, rednim opravljanjem remontov, delno pa tudi z nadomeščanjem iztrošene oziroma stare opreme z novimi investicijami.

2.7.2 CENOVNA TVEGANJA

V nabavi je družba soočena z agrarno meteorološkimi tveganji za ključne surovine. V segmentu pakirnih materialov pa se sooča predvsem z borznimi tveganji ključnih pakirnih surovin. V smislu obvladovanja tveganj ima Heineken Global Procurement (v nadaljevanju HGP), katerega del je tudi PLU, oblikovan oddelek za spremljanje tveganj (angl. risk management department) v vseh segmentih nabavnih kategorij.

Tudi v letu 2025 smo se soočali z višjo inflacijo, ki je povzročila nadaljnji dvig nabavnih cen agrarnih surovin, aluminija, stekla, plastike in kartonaste embalaže ter storitev. Dvig cen energentov se odraža tudi v povišanih stroških transporta. Tudi manjko kvalificirane delovne sile v vseh segmentih na EU trgu je povzročil določene zamude v proizvodnji in dobavah surovin. Izjemnega pomena je dolgoročno in korektno sodelovanje z dobavitelji, ki v različnih kriznih razmerah prinaša win-win rešitve.

2.7.3 FINANČNA TVEGANJA

Likvidnostno tveganje upravljamo z rednim izvajanjem politike upravljanja likvidnosti, ki vključuje načrtovanje pričakovanih denarnih odlivov ter zadostnih denarnih prilivov na letni in mesečni ravni. Ocenjujemo, da je izpostavljenost likvidnostnemu tveganju obvladljiva.

Kreditna tveganja zajemajo vsa tveganja, ki vplivajo na zmanjšanje gospodarske koristi družbe zaradi plačilne nesposobnosti naših poslovnih partnerjev 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 tudi po sodni poti. Terjatve imamo delno zavarovane z bančnimi garancijami, hipotekami



Letno poročilo 2025

in menicami. S kupci s slabšo boniteto poslovanja poslujemo le na avansno ali takojšnje plačilo ter se tako 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. Blažimo ga z dnevnimi kontrolami spremljanja stanja terjatev s strani prodajnega in finančnega oddelka. Ustanovljen je bil tudi t.i. Credit Committee, preko katerega se kreditno tveganje upravlja.

Obrestno tveganje je sicer visoko, vendar izhaja iz prejetega dolgoročnega posojila s strani lastnika družbe Heineken International, B.V., Amsterdam. Kredit je bil prejet po fiksni obrestni meri. Ostalih posojil družba nima. Obrestno tveganje pri najemih je nizko.

2.8 Dosedanji pomembni dogodki v letu 2026

Po 31.12.2025 do dneva izdaje tega letnega poročila pomembnih dogodkov, ki bi zahtevali posebno razkrivanje, ni bilo.

3 RAČUNOVODSKO POROČILO

3.1 Izjava o odgovornosti posloводства

Posloводство družbe Pivovarna Laško Union d.o.o. je odgovorno za pripravo letnega poročila ter računovodskih izkazov na način, ki daje resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja družbe Pivovarna Laško Union, d.o.o., v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, in Zakonom o gospodarskih družbah.

Posloводство Pivovarne Laško Union d.o.o. potrjuje poslovno poročilo in računovodske izkaze s pojasnili za leto, končano na dan 31.12.2025, in izjavlja:

- da so računovodski izkazi pripravljeni ob predpostavki, da bo Pivovarna Laško Union d.o.o. nadaljevala poslovanje tudi v prihodnje;
- da dosledno uporablja izbrane računovodske usmeritve in da razkriva morebitne spremembe v računovodskih usmeritvah;
- da so računovodske ocene pripravljene pošteno in premišljeno ter v skladu z načeli previdnosti in dobrega gospodarja.

Posloводство je odgovorno za izvajanje ukrepov, s katerimi zagotavlja ohranjanje vrednosti premoženja družbe ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti.

Davčne oblasti lahko v 5 letih po poteku leta, v katerem je bilo treba odmeriti davek, kadarkoli preverijo poslovanje družbe. To lahko povzroči dodatne obveznosti za plačilo davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb (DDPO) ali drugih davkov in dajatev. Posloводство družbe Pivovarna Laško Union d.o.o. ni seznanjeno z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 06.07.2026

Marta Bulhak
Glavna direktorica

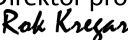


Milena Boškovič Brodnjak
Finančna direktorica



Bram Rutten
Direktor oskrbne verige

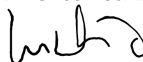


Rok Kregar
Direktor prodaje


Muriel Boelen
Direktorica marketinga



Barbara Luckmann Jagodič
Direktorica za kadrovske zadeve



Tanja Subotič Levanič
Direktorica korporativnih odnosov

Tanja Subotic Levanic

Alenka Hočevar Gorenc
Direktorica za pravne zadeve

Alenka Hocervar Gorenc



3.2 Poročilo neodvisnega revizorja

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastniku družbe Pivovarna Laško Union d.o.o.

Mnenje

Revidirali smo ločene računovodske izkaze družbe Pivovarna Laško Union d.o.o. (»Družba«), ki vključujejo:

- izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025;

in za leto od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025:

- izkaz poslovnega izida;
- izkaz drugega vseobsegajočega donosa;
- izkaz gibanja kapitala;
- izkaz denarnih tokov;

ter

- pojasnila, ki obsegajo pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in drugo pojasnjevalno gradivo

(»ločeni računovodski izkazi«).

Po našem mnenju so priloženi ločeni računovodski izkazi resničen in pošten prikaz nekonsolidiranega finančnega položaja Družbe na dan 31. decembra 2025 in njene nekonsolidirane finančne uspešnosti ter nekonsolidiranih denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kot jih je sprejela EU«).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (»MSR«). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so opisane v tem poročilu v odstavku Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov.

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (»Kodeks IESBA«), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo ločenih računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidirane Družbe in da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše mnenje.

Ostale zadeve - primerjalne informacije

Ločene računovodske izkaze Družbe za leto, ki se je končalo na dan 31. decembra 2024 je revidirala druga revizijska družba, ki je dne 17. julija 2025 o teh računovodskih izkazih izrazila neprilagojeno mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Uvod« in »Poslovno poročilo«, ki sta sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo ločenih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o ločenih računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo ločenih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi računovodskimi izkazi, ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembno napačna navedba drugih informacij, moramo poročati o tem. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Druge odgovornosti poročanja v zvezi z drugimi informacijami – poslovno poročilo

Poleg tega moramo v zvezi s poslovnim poročilom poročati o njegovi skladnosti z ločenimi računovodskimi izkazi ter o tem, ali poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah, veljaven od 4. maja 2006 (Uradni list RS št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami – v nadaljevanju »zakonska določila«). Na osnovi zgolj postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji ločenih računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljeni ločeni računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih usklajene z ločenimi računovodskimi izkazi; ter
- da je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z veljavnimi zakonskimi določili.

Poleg tega smo, na podlagi poznavanja in razumevanja Družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, dolžni poročati, če bi ugotovili pomembno napačno navedbo v drugih informacijah. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za ločene računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno, da pripravi ločene računovodske izkaze, ki podajajo resničen in pošten prikaz v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi ločenih računovodskih izkazov Družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo Družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja Družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so ločeni računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR-ji, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR-ji uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol Družbe;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo poslovodstvo;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost Družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v ločenih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino ločenih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med revizijo.

V imenu revizijske družbe

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


Donatko Vuković, FCCA
pooblaščen revizor
partner


KPMG Slovenija, d.o.o.

4

Ljubljana, 6. julij 2026

3.3 Ločeni računovodski izkazi Pivovarne Laško Union, d.o.o. za poslovno leto 2025

3.3.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PIVOVARNA LAŠKO UNION, D.O.O. NA DAN 31.12.2025

v EUR	Pojasnilo	2025	2024
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva		172.861.127	175.262.294
Neopredmetena sredstva in dobro ime	1	62.457.138	62.727.530
Opredmetena osnovna sredstva	2	80.619.453	80.607.066
Naložbe v odvisne družbe	3	4.053.000	4.053.000
Naložbe v delnice in deleže	4	6.001.014	5.996.014
Dolgoročna dana posojila	5	10.000.000	8.648.649
Izvedena finančna sredstva	6	1.695.429	1.941.690
Dolgoročne terjatve	7	1.441.029	1.558.172
Odložene terjatve za davek	8	6.594.063	9.730.173
Kratkoročna sredstva		72.428.469	77.820.639
Zaloge	9	13.475.418	14.147.371
Kratkoročna dana posojila	10	0	1.351.351
Kratkoročne poslovne terjatve	11	44.226.046	53.141.466
Kratkoročne terjatve za davek	12	436.052	725.507
Denar in denarni ustrezniki	13	14.087.242	8.448.512
Druga kratkoročna sredstva	14	203.711	6.432
SKUPAJ SREDSTVA		245.289.596	253.082.935

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PIVOVARNE LAŠKO UNION, D.O.O. NA DAN 31.12.2025

(nadaljevanje)

v EUR	Pojasnilo	2025	2024
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	15	58.993.902	64.232.429
Osnovni kapital		36.503.305	36.503.305
Kapitalske rezerve		993.654	993.654
Zakonske rezerve		3.650.331	3.650.331
Revalorizacijska rezerva		3.490.560	3.636.761
Preneseni čisti poslovni izid		146.201	154.264
Aktuarski dobiček/izguba		754.964	609.855
Čisti poslovni izid poslovnega leta		13.454.888	18.684.259
Dolgoročne obveznosti		133.218.928	133.756.199
Rezervacije	16	4.679.801	4.870.137
<i>od tega dolgoročne zaposlitvene ugodnosti</i>		4.240.867	4.294.319
Dolgoročna posojila in obveznosti iz najemov	17,18	126.025.696	126.372.631
Dolgoročne poslovne in druge obveznosti	19	2.513.431	2.513.431
Kratkoročne obveznosti		53.076.766	55.094.306
Kratkoročna posojila in obveznosti iz najemov	17,18	1.830.465	1.415.615
Kratkoročne poslovne in druge obveznosti	20	41.019.933	46.063.545
Druge kratkoročne obveznosti	21	10.226.368	7.615.146
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		245.289.596	253.082.935

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

3.3.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PIVOVARNE LAŠKO UNION, D.O.O. ZA OBDOBJE 1.1. – 31.12.2025

v EUR	Pojasnilo	2025	2024
Čisti prihodki od prodaje	22	170.835.887	176.002.382
Drugi poslovni prihodki	23	566.437	2.146.623
Poslovni prihodki skupaj		171.402.324	178.149.005
Stroški blaga, materiala in storitev	24	-110.966.257	-110.896.980
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		-1.641.944	-3.265.839
Stroški dela	24	-27.190.708	-25.445.447
Odpisi vrednosti	24	-73.278	-179.217
Amortizacija	24	-8.565.215	-8.245.243
Drugi poslovni odhodki	24	-2.502.521	-2.384.718
Neto odprave oslabitev / izgube zaradi oslabitev	24	3.328	-3.354.905
Poslovni izid iz poslovanja		20.465.729	24.376.656
Finančni prihodki	25	3.149.450	3.603.645
Finančni odhodki	25	-5.459.509	-4.249.539
Poslovni izid pred obdavčitvijo		18.155.670	23.730.762
Davek iz dobička	26	-1.564.672	-2.248.320
Odloženi davki	26	-3.136.110	-2.798.183
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		13.454.888	18.684.259

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

3.3.3 IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA PIVOVARNE LAŠKO UNION D.O.O. ZA OBDOBJE 1.1. – 31.12.2025

v EUR	2025	2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta	13.454.888	18.684.259
Nerealizirani aktuarski dobički / izgube iz naslova jubilejnih nagrad in odpravnin	145.109	-306.664
SKUPAJ DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS, KI V PRIHODNJE NE BO PRIPOZNAN V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	145.109	-306.664
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS	145.109	-306.664
CELOTNI VSEOBSEGAJOČI DONOS	13.599.997	18.377.595

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.



Letno poročilo 2025

3.3.4 IZKAZ GIBANJA KAPITALA PIVOVARNE LAŠKO UNION D.O.O. ZA OBDOBJE 1.1. – 31.12.2025

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Revalorizacijska rezerva	Zadržani dobiček	Aktuarski dobiček/izguba	Čisti poslovni izid poslovnega leta	SKUPAJ KAPITAL
Končno stanje na dan 31. december 2024	36.503.305	993.654	3.650.331	3.636.761	154.264	609.855	18.684.259	64.232.429
Prenos dobička iz leta 2024	0	0	0	0	18.684.259	0	-18.684.259	0
Začetno stanje na 1. januar 2025	36.503.305	993.654	3.650.331	3.636.761	18.838.523	609.855	0	64.232.429
Transakcije z lastniki								
Izplačila lastnikom	0	0	0	0	-18.838.523	0	0	-18.838.523
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	-18.838.523	0	0	-18.838.523
Spremembe na vseobsegajočem donosu								
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	13.454.888	13.454.888
Presežek iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0	-187.437	187.437	0	0	0
Sprememba iz naslova aktuarskega izračuna jubilejnih nagrad in odpravnin	0	0	0	0	0	145.109	0	145.109
Davki povezani s posameznimi postavkami vseobsegajočega donosa - opredmetena osnovna	0	0	0	41.236	-41.236	0	0	0
Spremembe na vseobsegajočem donosu 2025	0	0	0	-146.201	146.201	145.109	13.454.888	13.599.997
Končno stanje na dan 31. december 2025	36.503.305	993.654	3.650.331	3.490.560	146.201	754.964	13.454.888	58.993.903

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

3.3.5 IZKAZ GIBANJA KAPITALA PIVOVARNE LAŠKO UNION D.O.O. ZA OBDOBJE 1.1. – 31.12.2024

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Revalorizacijska rezerva	Zadržani dobiček	Aktuarski dobiček/i zguba	Čisti poslovni izid poslovnega leta	SKUPAJ KAPITAL
Končno stanje na 31. december 2023	36.503.305	993.654	3.650.331	3.791.025	197.193	916.519	44.312.992	90.365.019
Prenos dobička iz leta 2023	0	0	0	0	44.312.992	0	-44.312.992	0
Začetno stanje na 1. januar 2024	36.503.305	993.654	3.650.331	3.791.025	44.510.185	916.519	0	90.365.019
Transakcije z lastniki								
Izplačila lastnikom	0	0	0	0	-44.510.185	0	0	-44.510.185
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	-44.510.185	0	0	-44.510.185
Spremembe na vseobsegajočem donosu								
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	18.684.259	18.684.259
Presežek iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0	-197.774	197.774	0	0	0
Sprememba iz naslova aktuarskega izračuna jubilejnih nagrad in odpravnin	0	0	0	0	0	-306.664	0	-306.664
Davki povezani s posameznimi postavkami vseobsegajočega donosa - opredmetena osnovna sredstva	0	0	0	43.510	-43.510	0	0	0
Spremembe na vseobsegajočem donosu 2024	0	0	0	-154.264	154.264	-306.664	18.684.259	18.377.595
Končno stanje na dan 31. december 2024	36.503.305	993.654	3.650.331	3.636.761	154.264	609.855	18.684.259	64.232.429

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

3.3.6 IZKAZ DENARNIH TOKOV PIVOVARNE LAŠKO UNION D.O.O. ZA OBDOBJE 1.1. – 31.12.2025

v EUR	Pojasnilo	2025	2024
DOBIČEK PRED OBDAVČITVIJO		18.155.670	23.730.762
PRILAGODITVE ZA:			
Amortizacijo opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev	1,2	8.565.215	8.245.243
Oslabitve	24	-3.328	3.354.905
Finančni prihodki	25	-3.149.450	-3.603.645
Finančni odhodki	25	5.459.509	4.249.539
Odpisi	24	73.278	179.217
Rezervacije	16	623.629	1.373.445
Odloženi davki	26	3.136.110	2.798.183
Neto dobiček od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	23	-22.249	-846.815
SKUPAJ PRILAGODITVE		14.682.714	15.750.072
SPREMEMBE OBRATNEGA KAPITALA:			
Zaloge	9	671.953	3.018.430
Poslovne terjatve in druge terjatve	11	8.913.681	6.463.250
Poslovne obveznosti in druge obveznosti	20,21	-4.662.176	-1.054.754
Druge kratkoročna sredstva	14	-197.279	-1
SKUPAJ SPREMEMBE		4.726.179	8.426.925
Plačan davek od dohodka	26	-1.275.217	-2.248.320
Plačane obresti	25	-4.872.904	-3.494.599
NETO DENARNI TOK IZ POSLOVANJA		31.416.442	42.164.840
Denarni tokovi pri naložbenju:			
Pridobivanje nepremičnin, naprav in opreme	2	-8.033.467	-13.461.097
Pridobivanje neopredmetenih sredstev	1	-9.918	216.207
Pridobivanje finančnih sredstev	4	-5.000	-15.188
Prejemki od odtujitve		107.244	1.441.615
Prejete obresti	25	380.044	520.226
Prejete dividende	25	1.115.403	586.002
NETO DENARNI TOK IZ NALOŽBENJA		-6.445.694	-10.712.235
Denarni tokovi pri financiranju			
Povečanje finančnih dolgov	17	0	31.000.000
Zmanjšanje finančnih dolgov	17	0	-12.955.688
Plačila obveznosti iz naslova najemov	18	-493.494	-890.158
Izplačila lastnikom	15	-18.838.523	-44.510.185
NETO DENARNI TOK IZ FINANCIRANJA		-19.332.017	-27.356.031
NETO POVEČANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV		5.638.731	4.096.575
DENAR IN DENARNI USTREZNIKI NA ZAČETKU LETA		8.448.512	4.351.937
DENAR IN DENARNI USTREZNIKI NA KONCU LETA		13 14.087.242	8.448.512

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

3.4 Pojasnila k računovodskim izkazom

3.4.1 SPLOŠNE INFORMACIJE

Na podlagi odločitve sodišča pod številko SRG 2016/28597 je Pivovarna Laško Union d.o.o. (»PLU« ali »podjetje«) registrirana na Okrožnem sodišču v Celju, pod registrsko številko 1/00171/00. Podjetje je v skladu z merili Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) uvrščeno med velike družbe in zato zavezano k redni letni reviziji računovodskih izkazov. Glavne dejavnosti podjetja so proizvodnja piva, brezalkoholnih pijač, trgovina na drobno in veleprodaja.

Registrirani sedež podjetja : Pivovarniška ulica 2, 1000 Ljubljana, Slovenija.

Pivovarna Laško Union d.o.o. je od prevzema s strani Skupine Heineken (15.10.2015) obvladovana s strani družbe Heineken International, B.V.

V skladu s 6. odstavkom 56. člena ZGD-1 Pivovarna Laško Union d.o.o. ne pripravlja konsolidiranih računovodskih izkazov, ker izpolnjuje pogoje za oprostitev in ker so računovodski izkazi podjetja vključeni v konsolidirane računovodske izkaze matične družbe Heineken International, B.V., s sedežem na Tweede Weteringplantsoen 21, 1017 ZD Amsterdam.

Konsolidirano letno poročilo obvladujoče družbe na Nizozemskem je javno dostopno na spletni strani "www.theheinekencompany.com".

3.4.2 IZJAVA O SKLADNOSTI Z MEDNARODNIMI STANDARDI RAČUNOVODSKEGA POROČANJA

Računovodski izkazi družbe Pivovarna Laško Union d.o.o. so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in določili Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).

3.4.3 UPORABA NOVIH IN PRENOVLJENIH MSRP TER POJASNIL

a. Novi ali spremenjeni standardi in pojasnila, kot jih je potrdila EU na dan 9. januar 2026 in ki veljajo za letna obdobja po 1. januarju 2025

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov

Poravnava obveznosti prek elektronskih plačilnih sistemov

V praksi so se pojavljale razlike glede časa pripoznanja in odprave pripoznanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti, zlasti kadar se poravnajo z uporabo elektronskega plačilnega sistema. Spremembe MSRP 9 pojasnjujejo, kdaj se finančno sredstvo ali finančna obveznost pripozna in kdaj se njegovo pripoznanje odpravi.

V skladu s spremembami, podjetje na splošno odpravi pripoznanje svoje poslovne obveznosti na datum poravnave. Običajno je to datum, ko je plačilo zaključeno.

Spremembe predvidevajo tudi neobvezno izjemo, ki podjetju omogoča, da odpravi pripoznanje svoje poslovne obveznosti prej kot na datum poravnave, morda na datum, ko se plačilo začne in ga ni mogoče preklicati. Izjema je na voljo, če podjetje uporablja elektronski plačilni sistem, ki izpolnjuje naslednja merila:

- ni možnosti za umik, ustavitev ali preklic plačilnega navodila;
- ni možnosti dostopa do gotovine, ki se uporabi za poravnavo zaradi plačilnega navodila, in
- tveganje poravnave, povezano z elektronskim plačilnim sistemom, je nepomembno.

Družbe se lahko odločijo, da bodo izjemo za elektronska plačila uporabljale za vsak sistem posebej.

Razvrstitev finančnih sredstev z elementi, povezanimi s trajnostnostjo

V MSRP 9 ni bilo jasno, ali so pogodbeni denarni tokovi nekaterih finančnih sredstev z elementi, povezanimi s trajnostnostjo, predstavljali i.i. »SPPI«, kar je pogoj za izbiro modela merjenja po odplačni vrednosti. To bi lahko povzročilo, da bi se finančna sredstva z elementi, povezanimi s trajnostnostjo, merila po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Spremembe uvajajo test SPPI za finančna sredstva s pogojnimi značilnostmi, ki niso neposredno povezana s spremembo osnovnih posojilnih tveganj ali stroškov, npr. kadar se denarni tokovi spreminjajo glede na to, ali posojiljemalec izpolnjuje trajnostni cilj, naveden v posojilni pogodbi.

V skladu s spremembami bi nekatera finančna sredstva, tudi tista z elementi, povezanimi s trajnostnostjo, lahko izpolnjevala merilo »SPPI«, če se njihovi denarni tokovi bistveno ne bi razlikovali od enakega finančnega sredstva brez takšnega elementa.

Spremembe vključujejo tudi dodatna razkritja za vsa finančna sredstva in finančne obveznosti, ki imajo določene pogojne značilnosti, in sicer:

- niso neposredno povezane s spremembo osnovnih posojilnih tveganj ali stroškov; in
- se ne merijo po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Pogodbeno povezani instrumenti (CLI) in brezregresne značilnosti

Spremembe navajajo ključne značilnosti pogodbeno vezanih instrumentov in njihove razlike gleda na finančna sredstva z brezregresnimi značilnostmi. Vključujejo tudi dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri opredelitvi denarnih tokov, na katerih temelji finančno sredstvo z brezregresnimi značilnostmi (preizkus pregleda).

Razkritja o naložbah v kapitalske instrumente

Spremembe zahtevajo dodatna razkritja o naložbah v kapitalske (lastniške) instrumente, ki se merijo po pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos (PVDVD).

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 - Pogodbe o električni energiji odvisni od narave

V skladu s spremembami so v računovodskih izkazih bolj izpostavljene pogodbe o nakupu električne energije, odvisne od narave, ki se pogosto imenujejo pogodbe o nakupu električne energije iz obnovljivih virov (PPA).

Spremembe: pojasnjujejo izjeme v zvezi z lastno uporabo za te pogodbe, spreminjajo zahteve za obračun varovanja pred tveganjem, da se pogodbe o nakupu električne energije iz obnovljivih virov, ki so odvisni od narave, lahko uporabijo kot instrument za varovanje pred tveganjem, če so izpolnjeni določeni pogoji, uvajajo dodatne zahteve po razkritju, ki vlagateljem omogočajo razumeti vpliv teh pogodb na finančno uspešnost podjetja in prihodnji denarni tok.

Letne izboljšave MSRP standardov – Sklop 11

V tem sklopu izboljšav IASB uvaja manjše spremembe v MSRP 9 Finančni instrumenti in še v štirih računovodskih standardih¹. Spremembe MSRP 9 obravnavajo:

- nasprotje med MSRP 9 in MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci glede začetnega merjenja poslovnih terjatev; in
- kako najemnik obračuna odpravo pripoznanja obveznosti iz najema v skladu s 23. členom MSRP 9.

Spremembe MSRP 9 zahtevajo, da podjetja na začetku izmerijo poslovno terjatev brez pomembne sestavine financiranja v znesku, določenem z uporabo MSRP 15. Pojasnjujejo tudi, da se pri odpravi pripoznanja obveznosti iz najema po MSRP 9 razlika med knjigovodsko vrednostjo in plačanim nadomestilom pripozna v poslovnem izidu.

¹ MSRP 1 Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja; MSRP 7 Finančni instrumenti; MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 7 Izkaz denarnih tokov.

b. Novi ali spremenjeni standardi in pojasnila, ki veljajo za letna obdobja po 1. januarju 2025, in ki jih EU na dan 9. januarja 2026 še ni potrdila

MSRP 18 Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih

MSRP 18 nadomešča MRS 1 Predstavitev računovodskih izkazov. Glavne spremembe zahtev so povzete v nadaljevanju.

Bolj strukturiran izkaz poslovnega izida

MSRP 18 uvaja na novo opredeljene vmesni vsoti – poslovni izid iz poslovanja ter poslovni izid pred financiranjem in davkom iz dobička. Uvaja tudi zahtevo, da se prihodki in odhodki razporedijo v tri nove kategorije na podlagi glavnih poslovnih dejavnosti podjetja: poslovanje, vlaganje in financiranje.

Podjetja v skladu z MSRP 18 poslovnih odhodkov ne smejo več razkrivati samo v pojasnilih. Predstaviti jih morajo glede na najuporabnejši strukturirani povzetek svojih odhodkov:

- po naravnih vrstah
- po funkcionalnih vrstah ali
- z mešano predstavitvijo.

Če so poslovni odhodki predstavljeni po funkcionalnih vrstah, veljajo nova razkritja.

MPM - razkrivanje in predmet revizije

MSRP 18 opredeljuje tudi, da se v računovodskih izkazih poroča o nekaterih nesplošnih računovodskih merilih. Uvaja natančnejša pojasnila za poslovodska merila uspešnosti (»MPM«), za katera se zahteva, da:

- predstavljajo vmesni seštevki prihodkov in odhodkov,
- se uporabljajo v javnih sporočilih zunaj računovodskih izkazov in
- se odražajo v stališču poslovodstva glede finančne uspešnosti.

Podjetja morajo za vsak predstavljen »MPM«, v pojasnilu k računovodskim izkazom navesti, zakaj zagotavlja koristne informacije in kako je izračunan, ter ga uskladiti z zneskom, določenim v skladu z MSRP.

Večja razčlenjenost informacij

Novi standard vsebuje izboljšana navodila o tem, kako podjetja uskupinjajo informacije v računovodskih izkazih. Del tega je razlaga o tem, ali so informacije vključene v izvirne računovodske izkaze ali pa so dodatno navedene v pojasnilih. Podjetjem se odsvetuje označevanje postavk s terminom » drugo« v izkazu poslovnega izida. V kolikor jih podjetje še naprej tako poimenuje v svojem izkazu poslovnega izida, mora podjetje v pojasnilih k računovodskim izkazom razkriti več informacij.

Druge spremembe, ki veljajo za izvirne računovodske izkaze

MSRP 18 poslovni izid iz poslovanja določa kot izhodišče za posredno metodo predstavitve denarnih tokov iz poslovanja in odpravlja možnost razvrstitve denarnih tokov iz obresti in dividend kot poslovnih dejavnosti v izkazu denarnih tokov (to je drugače za podjetja z določenimi glavnimi dejavnostmi). Prav tako zahteva, da je dobro ime nova postavka v izkazu finančnega položaja.

Prehod

Podjetje mora v svojih letnih računovodskih izkazih, pripravljenih za obdobje, v katerem se novi standard uporabi prvič, za primerjalno obdobje neposredno pred njim za vsako postavko v izkazu poslovnega izida razkriti uskladitev med:

- preračunanimi zneski, predstavljenimi z uporabo MSRP 18, in
- zneski, ki so bili predhodno predstavljeni z uporabo MRS 1.

MSRP 19 Razkritja odvisnih družb brez javne odgovornosti

Spremembe MSRP 19: Odvisne družbe brez javne odgovornosti: Razkritja

MSRP 19 upravičenim odvisnim družbam omogoča uporabo računovodskega standarda MSRP 19, ki zahteva zmanjšan obseg razkritij odv.

Odvisna družba se lahko v svojih konsolidiranih, ločenih ali posamičnih računovodskih izkazih odloči za uporabo novega standarda, če na datum poročanja:

- nima javne odgovornosti,
- njena obvladujoča družba pripravlja konsolidirane računovodske izkaze v skladu z MSRP.

Odvisna družba, ki uporablja MSRP 19, mora v svoji izjavi o skladnosti z računovodskimi standardi MSRP jasno in brez pridržkov navesti, da je bil sprejet MSRP 19

Spremembe MRS 21 - Učinki sprememb deviznih tečajev: Prevedba v hiperinflacijsko predstavitevno valuto (izdano 13. novembra 2025)

Spremembe pojasnjujejo, da:

- podjetje z ne hiperinflacijsko funkcionalno valuto uporabi zaključni menjalni tečaj na zadnji dan poročanja, ko prevede vse zneske iz računovodskih izkazov (vključno s primerjalnimi podatki) v svojo hiperinflacijsko predstavitevno valuto; in

- podjetje uporabi zaključni menjalni tečaj na zadnji dan poročanja pri prevedbi vseh zneskov (razen primerjalnih podatkov) družb v tujini, z ne hiperinflacijsko funkcionalno valuto, v hiperinflacijsko predstavitveno valuto in za preračun primerjalnih podatkov uporabi spremembo splošnega cenovnega indeksa.

Spremembe MSRP 10 in MRS 28: Prodaja ali prenos sredstev med vlagateljem in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom.

Spremembe pojasnjujejo, da je obseg pripoznanja dobička ali izgube pri poslu s pridruženo družbo ali skupnim podvigom odvisen od tega, ali prodana oziroma vložena sredstva predstavljajo poslovni subjekt:

- dobiček ali izguba se pripozna v celoti, če se posel med vlagateljem in pridruženo družbo ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo poslovni subjekt (ki je v lasti odvisne družbe ali ne),
- dobiček ali izguba se pripozna delno, če se posel med vlagateljem in pridruženo družbo ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta (tudi če so v lasti odvisne družbe).

3.4.4 POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

a. Osnova za pripravo izkazov

Računovodski izkazi so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (»MSRP«), Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), drugo veljavno zakonodajo ter internimi računovodskimi pravili družbe, in so predstavljeni v evrih, ki predstavljajo funkcionalno in predstavitveno valuto družbe.

Pri pripravi teh računovodskih izkazov družba primarno uporablja MSRP; vendar so, kjer to zahtevajo slovenski zakonski predpisi, vključene ustrezne prilagoditve in/ali dodatna razkritja za zagotovitev popolne skladnosti z lokalnimi zakonskimi zahtevami poročanja.

Računovodski izkazi so pripravljeni po načelu izvirne vrednosti, razen za finančna sredstva, ne kratkoročna sredstva za prodajo (ali skupine za odtujitev), nepremičnine ter naložbene nepremičnine, ki se merijo po pošteni vrednosti ali revaloriziranih zneskih v skladu z veljavnimi računovodskimi standardi in, kjer je relevantno, lokalnimi zakonskimi zahtevami.

Za namene statutarne poročanja družba upošteva tudi posebne lokalne zahteve vrednotenja, vključno z morebitno uporabo modela prevrednotenja za določene skupine opredmetenih osnovnih sredstev, kadar to zahtevajo ali dopuščajo slovenski predpisi.

Načela vrednotenja za posamezne skupine sredstev in obveznosti so podrobneje opisana v posameznih razdelkih teh računovodskih izkazov.

Skladnost z zakonskimi zahtevami

Družba pripravlja računovodske izkaze na ravni pravne osebe in zagotavlja skladnost z vsemi formalnimi in regulativnimi zahtevami, določenimi v slovenski zakonodaji, vključno s pripravo in predložitvijo letnih računovodskih izkazov Agenciji Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve (AJ PES) v zakonsko določenih rokih.

b. Predpostavka delujočega podjetja

Poslovodstvo družbe PLU meni, da je uporaba predpostavke delujočega podjetja pri pripravi računovodskih izkazov za obdobje, končano 31. 12. 2025, ustrezna. Pri tej presoji je poslovodstvo upoštevalo vse razpoložljive informacije za obdobje najmanj dvanajstih mesecev od datuma poročanja ter nima namena niti potrebe po likvidaciji družbe ali prenehanju njenega poslovanja.

c. Valuta poročanja

1 Funkcionalna in predstavitvena valuta

Vse postavke, vključene v računovodske izkaze družbe, so izražene v valuti primarnega gospodarskega okolja, v katerem družba posluje (t. i. funkcionalna valuta). Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki predstavljajo funkcionalno in predstavitveno valuto družbe.

Zneski so zaokroženi na cele enote, zato lahko v razkritjih tega poročila nastanejo nepomembna odstopanja.

2 Tuje valute

Posli v tujih valutah se preračunavajo v funkcionalno valuto po menjalnem tečaju, veljavnem na dan transakcije. Dobički in izgube, ki izhajajo iz teh transakcij ter iz preračuna denarnih sredstev in finančne obveznosti, denominiranih v tujih valutah, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Tečajne razlike iz dolžniških vrednostnih papirjev in drugih monetarnih finančnih sredstev, izkazanih po pošteni vrednosti, se vključijo med dobičke in izgube iz transakcij v tujih valutah. Tečajne razlike pri ne denarnih postavkah, kot so delnice, ki se izkazujejo po pošteni vrednosti, se pripoznajo kot del spremembe poštene vrednosti teh instrumentov.

d. Uporaba ocen in presoj

Priprava računovodskih izkazov v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija, ter veljavnimi slovenskimi zakonskimi zahtevami zahteva od poslovodstva uporabo strokovne presoje ter oblikovanje ocen in predpostavk, ki vplivajo na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov ter na povezana razkritja pogojnih obveznosti in zavez.

Dejanski rezultati se lahko razlikujejo od teh ocen. Ocene in ključne predpostavke se redno pregledujejo. Spremembe računovodskih ocen se pripoznajo v obdobju, v katerem je bila ocena spremenjena, ter v prihodnjih obdobjih, na katera vplivajo.

Poslovodstvo ocenjuje, da naslednja področja predstavljajo ključna področja presoje in glavne vire negotovosti pri ocenah pri pripravi teh računovodskih izkazov:

- **Oslabitev neopredmetenih sredstev z nedoločenimi dobami koristnosti in dobrega imena**

Neopredmetena sredstva z nedoločenimi dobami koristnosti in dobro ime se najmanj enkrat letno testirajo za oslabitev oziroma pogostejše, če obstajajo znaki, da je knjigovodska vrednost nižja od nadomestljive vrednosti.

Presoja oslavitve zahteva pomembno presojo poslovodstva, zlasti pri določanju ustreznih denar ustvarjajočih enot ter pri ocenjevanju njihove nadomestljive vrednosti z uporabo metod vrednotenja, običajno na podlagi modelov diskontiranih bodočih denarnih tokov. To vključuje

predpostavke glede prihodnjih denarnih tokov, dolgoročnih stopenj rasti in diskontnih stopenj, ki temeljijo na pričakovanih poslovodstva glede prihodnjega poslovanja in tržnih razmer.

Zaradi občutljivosti vrednotenja na te predpostavke lahko spremembe ključnih vhodnih podatkov povzročijo pomembne prilagoditve knjigovodske vrednosti teh sredstev in dobrega imena. Razlike med načrtovanimi in dejanskimi rezultati lahko povzročijo oslabitve ali odprave oslabitev v prihodnjih obdobjih. Dodatne informacije so razkrite v ustreznih pojasnilih k računovodskim izkazom.

- **Oslabitev naložb v odvisne družbe**

Naložbe v odvisne družbe se na vsak presečni datum presojuje glede obstoja znakov oslabitve. V primeru ugotovljenih znakov oslabitve, družba oceni nadomestljivo vrednost z uporabo ustreznih metod vrednotenja, predvsem na podlagi modelov diskontiranih denarnih tokov ali drugih metod, ki odražajo pričakovano prihodnje poslovanje odvisne družbe.

Presoja nadomestljive vrednosti zahteva pomembno strokovno presojo poslovodstva, zlasti pri oceni finančne uspešnosti in prihodnjih obetov odvisne družbe ter pri oblikovanju predpostavk o prihodnjih denarnih tokovih, dolgoročni stopnji rasti in diskontni stopnji. Te predpostavke temeljijo na najboljših ocenah poslovodstva glede prihodnjih gospodarskih in tržnih razmer.

Zaradi naravne negotovosti pri ocenjevanju prihodnjih denarnih tokov je nadomestljiva vrednost občutljiva na spremembe teh predpostavk, kar lahko povzroči pomembne prilagoditve knjigovodske vrednosti naložb. Razlike med ocenjenimi in dejanskimi prihodnjimi denarnimi tokovi lahko povzročijo pomembno prilagoditev knjigovodske vrednosti naložb v odvisne družbe.

Dodatne informacije o naložbah v odvisne družbe, vključno z njihovimi knjigovodskimi vrednostmi in povezanimi razkritji, so predstavljene v Pojasnilu 3 – Finančne naložbe.

- **Merjenje izvedenih finančnih instrumentov po pošteni vrednosti**

Izvedeni finančni instrumenti, vključno z virtualnimi pogodbami o nakupu električne energije (VPPA), se na vsak presečni datum merijo po pošteni vrednosti. Poštena vrednost se določa z uporabo ustreznih metod vrednotenja, predvsem modelov diskontiranih denarnih tokov, ki odražajo pričakovani profil prihodnjih poravnjav in so skladni z metodologijo, uporabljeno v Pojasnilu 29 – Finančni instrumenti.

Vrednotenje vključuje tako opazovane kot tudi, kjer je potrebno, neopazovane vhodne podatke. Ključni vhodni podatki vključujejo napovedane tržne cene (npr. cene električne energije), pogodbene količine in diskontne stopnje.

VPPA je razvrščena v 3. raven hierarhije poštene vrednosti, saj vrednotenje vključuje pomembne ne opazovane vhodne podatke, zlasti dolgoročne cene električne energije in predpostavke glede proizvodnje.

Zaradi kompleksnosti in dolgoročne narave teh pogodb določitev poštene vrednosti zahteva pomembno presojo poslovodstva, spremembe ključnih predpostavk pa lahko bistveno vplivajo na izkazano pošteno vrednost v računovodskih izkazih.

- **Merjenje finančnih naložb v delnice in deleže po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.**

Lastniški inštrumenti, kot so delnice in deleži se merijo po modelu poštene vrednosti preko poslovnega izida.

Takšne naložbe se ob začetnem pripoznanju merijo po pošteni vrednosti in se nato na vsak presečni datum poročevalskega obdobja ponovno merijo po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v poslovnem izidu med finančnimi prihodki oziroma finančnimi odhodki.

Poštena vrednost kotirajočih delnic in deležev se določa na podlagi tržnih cen na presečni datum, medtem ko se poštena vrednost naložb, s katerimi se ne trguje na aktivnem trgu, določa z uporabo ustreznih metod vrednotenja ob upoštevanju razpoložljivih tržnih podatkov.

Na dan 31. december 2025 lastniški instrumenti družbe vključujejo deleže v družbah, kot sta Elektro Maribor, d.d., in Elektro Gorenjska, d.d., ki so izkazani kot dolgoročne finančne naložbe. Knjigovodska vrednost teh naložb odraža njihovo pošteno vrednost na datum poročanja.

Dodatne informacije o razvrstitvi, merjenju in hierarhiji poštene vrednosti finančnih instrumentov so razkrite v Pojasnilu 29 – Finančni instrumenti.

- **Pričakovane kreditne izgube (ECL)**

Družba oblikuje oslabitve za finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, v skladu z modelom pričakovanih kreditnih izgub po MSRP 9.

Merjenje pričakovanih kreditnih izgub zahteva pomembno presojo, zlasti pri ocenjevanju sprememb kreditnega tveganja, ocenjevanju časovnega okvira in verjetnosti neplačila, določanju izgube ob neplačilu ter vključevanju napovednih informacij. To vključuje upoštevanje zgodovinskih izkušenj z neplačili, trenutnih gospodarskih razmer ter razumnih in utemeljenih napovedi prihodnjih gospodarskih gibanj.

Dodatna presoja je potrebna pri posamično pomembnih izpostavljenostih, kot so dolgoročna posojila in pomembni saldi terjatev, kjer se izvaja presoja za vsak primer posebej, da se ugotovi, ali je prišlo do pomembnega povečanja kreditnega tveganja ter da se oceni pričakovani iztržljivi znesek. Glede na naravo in velikost takih saldov določitev pričakovanih kreditnih izgub predstavlja ključno področje ocenjevalne negotovosti. Spremembe predpostavk glede kreditnega tveganja ali makroekonomskih razmer lahko pomembno vplivajo na oslabitev, pripoznano v računovodskih izkazih.

- **Prevrednotenje zemljišč in zgradb**

Zemljišča in zgradbe se obračunavajo v skladu z modelom prevrednotenja. Določitev poštene vrednosti temelji na zunanjih cenitvah in zahteva strokovno presojo glede uporabljene metodologije vrednotenja ter predpostavk ocenjevalca, vključno s tržnimi dokazi, posebnostmi lokacije, stanjem sredstev ter njihovo najvišjo in najboljšo uporabo. Kjer ocenjena poštena vrednost sredstva ne odstopa bistveno od njegove knjigovodske vrednosti, se popravek iz prevrednotenja ne pripozna. Poštene vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev so bile ocenjene na dan 31. december 2025 in ugotovljeno je bilo, da v tekočem letu ni bilo potrebno pripoznati popravka iz prevrednotenja.

- **Dobe koristnosti in preostale vrednosti opredmetenih in neopredmetenih sredstev**

Določitve dob koristnosti in preostalih vrednosti temeljijo na pričakovani uporabi sredstev, preteklih izkušnjah ter pričakovani tehnološki in gospodarski zastarelosti. Ocene se redno pregledujejo in ustrezno prilagajajo.

- **Rezervacije in pogojne obveznosti**

Rezervacije v družbi se nanašajo predvsem na obveznosti iz naslova zaslužkov zaposlenih (odpravnine in jubilejne nagrade), rezervacije za prestrukturiranje ter druge rezervacije, vključno z okoljskimi obveznostmi in sodnimi postopki, kot je podrobneje opisano v ustreznih pojasnilih k računovodskim izkazom.

Rezervacije se pripoznajo, kadar ima družba sedanjo zakonsko ali posredno (implicitno) obveznost, ki izhaja iz preteklega dogodka, je verjetno, da bo za poravnavo obveznosti potreben odtok gospodarskih koristi, ter je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveznosti.

Pripoznavanje in merjenje rezervacij zahtevata pomembno presojo posloводства, zlasti pri ocenjevanju, ali obstaja sedanja obveznost, ter pri ocenjevanju verjetnosti, časovnega okvira in zneska pričakovanih obveznosti. Te ocene temeljijo na specifičnih dejstvih in okoliščinah posameznega primera, vključno s pogodbenimi dogovori in, kadar je to ustrezno, tudi na mnenjih zunanjih strokovnjakov.

Pri rezervacijah za zaslužke zaposlenih merjenje temelji na aktuarskih izračunih ter vključuje predpostavke, kot so diskontne mere, prihodnja rast plač, fluktuacija zaposlenih in smrtnost. Pri rezervacijah za prestrukturiranje, okoljske obveznosti in sodne postopke je potrebna presoja pri ocenjevanju pričakovanega izida osnovnih zadev in obsega povezanih obveznosti.

Zaradi inherentne negotovosti, povezane s takšnimi ocenami, se lahko dejanski izidi razlikujejo od pripoznanih zneskov. Spremembe predpostavk ali nove informacije lahko v prihodnjih obdobjih povzročijo prilagoditve knjigovodske vrednosti rezervacij.

Kadar niso izpolnjeni pogoji za pripoznanje rezervacije, družba razkrije pogojno obveznost, razen če je verjetnost odtoka gospodarskih koristi majhna. Dodatne informacije so razkrite v ustreznih pojasnilih k računovodskim izkazom.

- **Obveznosti za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade**

Obveznosti za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade se merijo na podlagi aktuarskih izračunov.

Merjenje teh obveznosti zahteva uporabo predpostavk, zlasti diskontnih mer, prihodnje rasti plač, fluktuacije zaposlenih, smrtnosti ter pričakovanega časovnega razporeda izplačil prejemkov. Te predpostavke so določene na podlagi tržnih podatkov, preteklih izkušenj in aktuarskih ocen ter so skladne s tistimi, ki se podrobneje razkrite v ustreznih pojasnilih k računovodskim izkazom.

Zaradi dolgoročne narave teh obveznosti so pripoznane obveznosti občutljive na spremembe osnovnih predpostavk. Razlike med dejanskimi izkustvi in uporabljenimi predpostavkami ter spremembe aktuarskih predpostavk lahko v prihodnjih obdobjih povzročijo pomembne prilagoditve knjigovodske vrednosti teh obveznosti.

- **Koriščenje odloženih terjatev za davek, vključno s prenesenimi davčnimi izgubami**

Odložene terjatve za davek se pripoznajo za neizkoriščene davčne izgube in odbitne začasne razlike le v obsegu, v katerem je verjetno, da bodo v prihodnje razpoložljivi obdavčljivi dobički, proti katerim bo mogoče te izgube in začasne razlike izkoristiti. To zahteva pomembno presojo posloводства glede višine in časovnega okvira prihodnjih obdavčljivih dobičkov.

Pri tej presoji posloводство upošteva veljavne določbe slovenske zakonodaje o davku od dohodkov pravnih oseb, ki urejajo obdobje koriščenja davčnih izgub. Do konca davčnega leta 2024 so se davčne izgube lahko prenašale neomejeno časovno obdobje. Od 1. januarja 2025 dalje se davčne izgube lahko uveljavljajo le v petih davčnih obdobjih po letu nastanka.

Za davčne izgube, nastale pred 1. januarjem 2025, veljajo prehodna pravila, po katerih se te izgube lahko uveljavljajo najpozneje do davčnega obdobja, ki se začne 1. januarja 2029 oziroma vključujoč to obdobje. Davčno leto 2029 tako predstavlja zadnje obdobje za uveljavljanje kumulativnih davčnih izgub, nastalih pred letom 2025, po katerem neizkoriščeni zneski zapadejo.

Knjigovodska vrednost odloženih terjatev za davek je zato odvisna od presoje posloводства, ali bo družba ustvarila zadostne obdavčljive dobičke v obdobju, ko so davčne izgube in odbitne začasne razlike še razpoložljive za koriščenje. Spremembe v pričakovani poslovni uspešnosti, davčni zakonodaji ali časovni dinamiki prihodnjih obdavčljivih dobičkov lahko povzročijo pomembne prilagoditve knjigovodske vrednosti odloženih terjatev za davek.

Na dan 31. 12. 2025 je družba izkazovala prenesene davčne izgube v višini EUR 67.535.545,84 (31. 12. 2024: EUR 76.434.339).

- **Čista iztržljiva vrednost zalog**

Zaloge se vrednotijo po nižji izmed nabavne vrednosti in čiste iztržljive vrednosti. Določitev čiste iztržljive vrednosti zahteva presojo posloводства, zlasti pri oceni pričakovanih prodajnih cen, staranja zalog, morebitne zastarelosti ter pričakovanih izgub, ob upoštevanju tržnih razmer na presečni datum.

Glede na naravo posloovanja družbe lahko na te ocene vplivajo spremembe povpraševanja, strukture proizvodnega asortimenta in razvoja trga. V prihodnjih obdobjih so lahko potrebne prilagoditve čiste iztržljive vrednosti, če se dejanski rezultati razlikujejo od uporabljenih ocen.

Navedena področja predstavljajo ključna področja presoje in negotovosti pri ocenah, ki jih posloводство ocenjuje kot najpomembnejša pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2025. Dodatne informacije so razkrite v ustreznih pojasnilih k računovodskim izkazom.

e. Pripoznavanje prihodkov

Družba pripoznava prihodke v skladu z MSRP 15 - Prihodki iz pogodb s kupci. Prihodki predstavljajo donos iz rednega posloovanja družbe.

Prihodki se pripoznajo, ko (ali ko) se nadzor nad obljubljenim blagom ali storitvami prenese na kupca, v znesku, ki odraža nadomestilo, do katerega družba pričakuje upravičenost v zameno za to blago ali storitve.

Prihodki družbe izhajajo predvsem iz prodaje piva, brezalkoholnih pijač in drugega blaga ter iz opravljanja povezanih storitev.

Prihodki od prodaje blaga se pripoznajo v določenem trenutku, tj. ko se nadzor nad blagom prenese na kupca, kar praviloma nastopi ob dobavi blaga ali prevzemu s strani kupca na lokaciji družbe. Prihodki se merijo po transakcijski ceni, zmanjšani za davek na dodano vrednost, trošarine in druge podobne dajatve, pobrane v imenu tretjih oseb.

Transakcijska cena se prilagaja za variabilno nadomestilo, vključno s popusti, rabati, bonusi in drugimi spodbudami, odobrenimi kupcem. Takšno variabilno nadomestilo se oceni na podlagi preteklih izkušenj in pričakovanega obsega prodaje ter pripozna v obsegu, za katerega je zelo verjetno, da ne bo prišlo do pomembnega obrata pripoznanega zneska.

Popusti, odobreni kupcem, se pripoznajo:

- ob prodaji, kadar so brezpogojni (npr. promocijski ali gotovinski popusti), ali

postopoma, kadar so pogojeni z doseganjem pogodbeno dogovorjenih ciljev, na podlagi ocen posloводства.

Plačila kupcem se praviloma pripoznajo kot zmanjšanje prihodkov, razen kadar se nanašajo na ločeno opredeljivo storitev kupca, v tem primeru pa se pripoznajo med stroški.

Prihodki od storitev se pripoznajo skozi čas ali v določenem trenutku, odvisno od narave storitve in prenosa nadzora nad storitvijo.

Drugi prihodki se pripoznajo na naslednji način:

- prihodki iz obresti po metodi efektivne obrestne mere,
- prihodki iz dividend, ko nastane pravica do prejema plačila,
- prihodki iz licenčnin v skladu z vsebino posameznih pogodb.

f. Naložbe v odvisne družbe

Odvisna družba je družba, nad katero ima PLU obvladovanje, kar pomeni, da ima zmožnost odločanja o njenih finančnih in poslovnih usmeritvah. Naložbe v odvisne družbe se vrednotijo po nabavni vrednosti. Pri presoji oslabitve naložb se uporabljajo določbe MRS 36.

g. Neopredmetna sredstva in dobro ime

Neopredmetna sredstva z omejeno dobo koristnosti, pridobljena posamično, se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrani popravek vrednosti in morebitne oslabitve. Amortizirajo se po linearni metodi v obdobju njihovih ocenjenih pričakovanih funkcionalnih življenjskih dob (patenti in licence 5 let; programska oprema 3 leta).

Ocene dobe koristnosti in način amortiziranja se pregledajo ob vsaki pripravi računovodskih izkazov; morebitne spremembe teh ocen se upoštevajo za prihodnja obdobja in ne za nazaj. V letu 2025 se stopnje amortizacije niso spremenile glede na leto 2024.

Neopredmetna sredstva z nedoločeno dobo koristnosti se ne amortizirajo, temveč se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve.

Odprava pripoznanja sredstva se izvede ob odtujitvi ali ko se ne pričakuje več prihodnjih gospodarskih koristi. Dobički ali izgube ob odpravi vplivajo na poslovni izid obdobja.

1 Dobro ime (Goodwill)

Dobro ime izhaja iz pridobitve Pivovarne Union in predstavlja presežek med nabavno vrednostjo in pošteno vrednostjo pridobljenih sredstev na datum prevzema leta 2015. Dobro ime se izkazuje po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrane oslabitve, in se ne amortizira.

Preverja se za oslabitev najmanj enkrat letno oziroma pogosteje, če obstajajo znaki oslabitve.

Test oslabitve se izvaja na ravni denar ustvarjajoče enote.

Določitev nadomestljive vrednosti zahteva pomembno presojo posloводства, zlasti glede prihodnjih denarnih tokov, dolgoročnih stopenj rasti in diskontnih stopenj. Te predpostavke temeljijo na potrjenih poslovnih načrtih in pričakovanjih posloводства glede prihodnjih tržnih in poslovnih razmer.

V primeru združitve Pivovarne Laško in Pivovarne Union ter odkupa manjšinskih deležev se obstoječe dobro ime ne spreminja, saj takšne transakcije ne vodijo do pripoznanja dodatnega dobrega imena.

Poslovodstvo pa presoja, ali takšne transakcije predstavljajo kazalnike oslabitve, zlasti če obstajajo pomembne razlike med vrednostjo transakcije in knjigovodsko vrednostjo poslovanja.

Zaradi občutljivosti vrednotenja na ključne predpostavke lahko spremembe v pričakovani uspešnosti ali tržnih razmerah povzročijo pomembne prilagoditve knjigovodske vrednosti dobrega imena v prihodnjih obdobjih.

2 Patenti, blagovne znamke in licence

Izdatki za pridobitev patentov, blagovnih znamk in licenc se kapitalizirajo in amortizirajo po linearni metodi skozi njihovo dobo koristnosti (obdobje amortizacije). Če dobe koristnosti ni mogoče zanesljivo določiti, se taka sredstva ne amortizirajo, temveč se zanje najmanj enkrat letno izvede test oslabitve.

V primeru ugotovljene potrebe po prevrednotenju se vrednost neopredmetenih dolgoročnih sredstev preveri in zniža na njihovo nadomestljivo vrednost.

Pri blagovnih znamkah dobe koristnosti ni mogoče določiti, zato se test oslabitve izvede letno s strani pooblaščenih ocenjevalcev. Podlaga za presojo oslabitve so cinitve pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij ali ocene posloводства. Obdobje amortizacije za patente in licence znaša 10 let.

3 Druga neopredmetena sredstva

Kadar računalniški programi niso sestavni del ustrezne računalniške opreme, se obravnavajo kot neopredmetena sredstva. Druga neopredmetena sredstva se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitne oslabitve. Druga neopredmetena dolgoročna sredstva imajo dobo koristnosti med 3 in 10 leti.

h. Opredmetena osnovna sredstva

Zemljišča in zgradbe se izkazujejo po modelu prevrednotenja oziroma po prevrednotenih vrednostih, zmanjšanih za naknadno obračunano amortizacijo ali oslabitev in morebitne oslabitve. Prevrednotenja se izvajajo dovolj redno, da knjigovodske vrednosti na dan izkaza finančnega položaja bistveno ne odstopajo od njihovih poštenih vrednosti.

Povečanje vrednosti zemljišč in zgradb zaradi prevrednotenja na višjo pošteno vrednost se pripozna oziroma kumulira v rezervi iz poštene vrednosti v drugem vseobsegajočem donosu, razen če predstavlja odpravo predhodnega zmanjšanja vrednosti, ki je bilo pripoznano v poslovnem izidu. V takem primeru se povečanje vrednosti pripozna v poslovnem izidu do višine predhodno pripoznanega zmanjšanja. Zmanjšanje vrednosti zemljišč in zgradb na nižjo pošteno vrednost se pripozna v poslovnem izidu v delu, ki presega že oblikovano rezervo iz poštene vrednosti za isto sredstvo. Rezerva iz prevrednotenja se neposredno prenese v zadržani dobiček, ko se sredstvo odpravi iz knjig ali odtuji.

Proizvodna oprema, stroji, vsa oprema, povratna embalaža in drobni inventar se izkazujejo po modelu nabavne vrednosti oziroma po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrani popravek vrednosti in morebitne oslabitve (neto knjigovodska vrednost). Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju se merijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve. Nabavna vrednost vključuje tudi stroške izposojanja v skladu z veljavno računovodsko usmeritvijo. Po dokončanju se razvrstijo med ustrezne kategorije sredstev in začnejo amortizirati v mesecu, ki sledi njihovem začetku uporabe.

Zemljišča se ne amortizirajo.

Amortizacija zgradb se pripoznava v poslovnem izidu, medtem ko se sproščanje presežka iz prevrednotenja prevrednotovalnih rezerv pripoznava neposredno v prenesenem dobičku.

Prevrednotovalna rezerva se postopno prenaša v zadržani dobiček, ko se sredstvo amortizira, in sicer v znesku, ki ustreza razliki med amortizacijo na podlagi prevrednotene knjigovodske vrednosti in amortizacijo na podlagi izvirne nabavne vrednosti.

Amortizacija se obračunava po linearni metodi (razen za zemljišča in sredstva v pridobivanju, ki se ne amortizirajo) z namenom razporeditve nabavne oziroma prevrednotene vrednosti sredstva, zmanjšane za preostalo vrednost, skozi pričakovano dobo koristnosti. Ocene dob koristnosti, preostalih vrednosti in metode amortiziranja se pregledajo ob pripravi računovodskih izkazov; spremembe se obravnavajo za naprej. V letu 2025 se amortizacijske stopnje v primerjavi z letom 2024 niso spremenile.

Pričakovane dobe koristnosti po posameznih skupinah sredstev:

Zgradbe	10 – 66 let
Stroji in oprema	5 – 20 let
Računalniška oprema in programska oprema	2 - 5 let
Vozila	3 – 8 let
Ostala oprema	3 – 20 let
Povratna embalaža (sodi, steklenice, zaboji)	3 – 15 let

Stroški, nastali v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, se kapitalizirajo, če povečujejo prihodnje gospodarske koristi sredstva nad prvotno ocenjenimi.

Stroški, povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo vrednost, če povečujejo njihove prihodnje gospodarske koristi v primerjavi s prvotno ocenjenimi. Stroški, ki podaljšujejo dobo koristnosti, najprej zmanjšajo že obračunani popravek vrednosti. Vsi ostali stroški vzdrževanja se pripoznajo v poslovnem izidu obdobja, v katerem nastanejo.

Odprava pripoznanja opredmetenih osnovnih sredstev se izvede ob odtujitvi ali ko se ne pričakuje več prihodnjih gospodarskih koristi. Dobički ali izgube ob odpravi pripoznanja vplivajo na poslovni izid obdobja.

Opredmetena osnovna sredstva vključujejo tudi pravice do uporabe sredstev iz najemov. Te se pripoznajo v višini ustrezne diskontirane najemne obveznosti, povečane za plačila in neposredne začetne stroške, ter se kasneje merijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijo in oslabitve. Amortizacija se obračuna za krajše obdobje med trajanjem najema in dobo koristnosti sredstva, pri čemer se začne z dnem začetka najema.

i. Najemi

Družba uporablja MSRP 16 - Najemi. Ob sklenitvi pogodbe družba presodi, ali pogodba vsebuje najem.

Pri najemih, kjer družba nastopa kot najemnik, se na datum začetka najema pripoznata sredstvo iz pravice do uporabe in ustrezna obveznost iz najema.

Obveznost iz najema se ob začetnem pripoznanju izmeri po sedanji vrednosti najemnin, ki na datum začetka najema še niso plačane, diskontiranih z uporabo obrestne mere za dodatno zadolževanje.

Sredstvo iz pravice do uporabe se ob začetnem pripoznanju izmeri po nabavni vrednosti in se kasneje amortizira v obdobju trajanja najema. Obveznost iz najema se naknadno izkazuje po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere.

Plačila najemnin se razdelijo na del, ki zmanjšuje obveznost iz najema, in na finančni odhodek, ki se pripoznava v izkazu poslovnega izida skozi obdobje trajanja najema.

Družba uporablja izjeme za kratkoročne najeme in najeme sredstev majhne vrednosti.

V letu 2025 najemi družbe vključujejo izključno najeme vozil.

j. Oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev

Pri pripravi računovodskih izkazov družba ocenjuje, ali obstajajo znaki oslabitve opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev. Dobro ime ter neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti se preizkušajo glede oslabitve najmanj enkrat letno, ne glede na obstoj znakov oslabitve. V primeru obstoja znakov oslabitve in ob vsakoletnem testiranju dobrega imena se za ovrednotenje omenjenih sredstev oceni njihova nadomestljiva vrednost.

Kadar nadomestljive vrednosti posameznega sredstva ni mogoče zanesljivo oceniti, se oceni nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote, kateri sredstvo pripada.

Nadomestljiva vrednost sredstva predstavlja višjo izmed poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, in njegove vrednosti pri uporabi. Vrednost pri uporabi se določi kot sedanja vrednost ocenjenih prihodnjih denarnih tokov, povezanih s sredstvom, diskontiranih z uporabo diskontne stopnje pred obdavčitvijo, ki odraža trenutno tržno oceno časovne vrednosti denarja in specifična tveganja za sredstvo, ki niso že vključena v oceni prihodnjih denarnih tokov.

Če je nadomestljiva vrednost sredstva (ali denar ustvarjajoče enote) nižja od njegove knjigovodske vrednosti, se sredstvo oslabi na nadomestljivo vrednost. Oslabitev se takoj pripozna v poslovnem izidu, razen če je sredstvo izkazano po modelu prevrednotenja; v tem primeru se oslabitev pripozna kot zmanjšanje rezerv za pošteno vrednost. Za dodatne podrobnosti glejte pojasnilo 24.

k. Dana posojila, depoziti in denarna sredstva

Dana posojila, depoziti in denarna sredstva se ob začetnem pripoznanju uvrstijo med finančna sredstva in se merijo po poštenu vrednosti na datum nastanka oziroma odobritve.

Po začetnem pripoznanju se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere, zmanjšani za morebitne oslabitve.

l. Zaloge

Zaloge materiala in trgovskega blaga se vrednotijo po nižji izmed nabavne vrednosti in čiste iztržljive vrednosti ter se vrednotijo po metodi tehtanih povprečnih cen. Čista iztržljiva vrednost predstavlja ocenjeni prodajni znesek, zmanjšan za ocenjene stroške dokončanja in prodaje.

Zaloge gotovih proizvodov, polproizvodov in nedokončane proizvodnje se vrednotijo po proizvodjalnih stroških. Proizvajalne stroške sestavljajo neposredni stroški materiala, dela in storitev ter posredni proizvodjalni stroški, ki jih ni mogoče neposredno pripisati posameznim proizvodom, vendar nastajajo v proizvodnem procesu.

Zaloge surovin, materiala, rezervnih delov, proizvodov in trgovskega blaga se odpisujejo na podlagi inventurnih zapisnikov, reklamacij ali drugih dokumentiranih odločitev ter na podlagi odločitve odgovorne osebe oziroma posloводства (npr. v primeru odpada, kvara ali poškodbe).

Zaloge se v celoti odpišejo, kadar njihova prodaja trajno preneha ali njihova uporaba ni več dovoljena. Zaloge materiala in rezervnih delov, ki niso bile v uporabi več kot 5 let, se pregledajo glede uporabnosti in se po potrebi v celoti odpišejo.

m. Terjatve do kupcev

Terjatve do kupcev se ob začetnem pripoznanju izkazujejo po pošteni vrednosti in se kasneje merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere, zmanjšane za oslabitve na podlagi pričakovanih kreditnih izgub.

Za merjenje popravka vrednosti terjatev (predvsem do kupcev) družba uporablja model pričakovanih kreditnih izgub (ECL) v skladu z MSRP 9. Model temelji na zgodovinskih podatkih o plačilnih navadah kupcev in rokih plačil v dveh ključnih prodajnih kanalih (trgovci na drobno in gostinski kanal). Na tej podlagi se določi odstotek potrebnega popravka vrednosti odprtih terjatev na presečni dan.

Izračunani odstotek družba najmanj enkrat letno pregleda in po potrebi prilagodi. Model vključuje tudi prihodnje informacije z upoštevanjem relevantnih makroekonomskih kazalnikov, ki lahko vplivajo na sposobnost kupcev za poravnavo njihovih obveznosti.

Družba dodatno oblikuje specifičen popravek vrednosti za posamezne pomembne kupce na podlagi ocene pričakovane izgube v primeru njihovega neplačila. Tudi ta odstotek družba najmanj enkrat letno pregleda in po potrebi ustrezno prilagodi.

n. Denar in denarni ustrezniki

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

o. Rezervacije

Rezervacije se pripoznajo, kadar ima družba sedanjo pravno ali posredno (konstruktivno) obveznost kot posledico preteklih dogodkov, za katere obstaja v prihodnosti velika verjetnost, da bo morala to obveznost poravnati v prihodnosti, in je znesek obveznosti mogoče zanesljivo oceniti.

Znesek pripoznanih rezervacij predstavlja najboljšo oceno izdatkov, potrebnih za poravnavo obstoječe obveznosti na presečni datum, ob upoštevanju tveganj in negotovosti, povezanih z obveznostjo. Kadar so rezervacije merjene na podlagi ocenjenih prihodnjih denarnih tokov za poravnavo obveznosti, se, če je učinek časovne vrednosti denarja pomemben, ti denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost.

p. Poslovne in druge obveznosti

Poslovne in druge obveznosti predstavljajo dobaviteljske kredite za nabavljeno blago in storitve ter obveznosti do zaposlenih, države, lastnikov in drugih. Obveznost se pripozna, kadar je verjetno, da bo njena poravnava povzročila odtok virov, ki predstavljajo gospodarske koristi, in je znesek mogoče zanesljivo izmeriti. Obveznosti se ob začetnem pripoznanju izkazujejo po pošteni vrednosti, kasneje pa se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere.

q. Posojila in obveznosti iz naslova najemov

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

Med finančnimi obveznostmi so zajete tudi obveznosti iz naslova najemov sredstev. Njihovo začetno merjenje je v višini diskontirane sedanje vrednosti vseh plačil iz naslova najemov, ki niso bila plačana ob dnevih začetkov najemov. Kasneje so te obveznosti povečane za obresti in zmanjšane za plačila.

r. Davek od dohodka pravnih oseb

Znesek davka od dohodka pravnih oseb v izkazu vseobsegajočega donosa predstavlja vsoto tekočega in odloženega davka.

Tekoči davek je izračunan na podlagi obdavčljivega dobička tekočega leta. Obdavčljivi dobiček se od dobička pred obdavčitvijo v izkazu vseobsegajočega donosa lahko razlikuje za postavke prihodkov in odhodkov, obdavčenih ali davčno priznanih v drugih davčnih obdobjih, ali za postavke prihodkov in odhodkov, ki ne bodo nikoli obdavčeni ali davčno priznani. Tekoči davek od dohodka pravnih oseb je za družbe s sedežem v Sloveniji izračunan upoštevajoč davčno stopnjo 22%, prav tako odloženi davek preračunan na novo določeno stopnjo 22%, ki je začela veljati s 1.1.2024.

s. Odložena terjatev za davek in odložena obveznost za davek

Odloženi davek se v celoti obračuna po metodi obveznosti začasne razlike, določene s primerjavo knjigovodskih vrednosti sredstev in obveznosti z ustreznimi davčnimi vrednostmi v računovodskih izkazih. Obveznosti za odloženi davek se praviloma pripoznajo za vse obdavčljive začasne razlike, medtem ko se terjatve za odloženi davek pripoznajo le do višine odbitnih začasnih razlik, za katere je verjetno, da bodo v prihodnje izkoriščene na podlagi zadostnih obdavčljivih dobičkov.

Odloženi davek se določi po davčnih stopnjah (in zakonodaji), ki so veljavne oziroma v veljavi na dan izkaza finančnega položaja in za katere se upravičeno pričakuje, da se bodo uporabljale v obdobju, ko se bo terjatev za odloženi davek realizirala ali obveznost za odloženi davek poravnala.

Skladno s tem so vse postavke odloženega davka preračunane po novi stopnji 22 %, veljavni od 1. 1. 2024.

Odložene davčne terjatve se ob vsakem sestavljanju računovodskih izkazov pregledajo in pripoznajo v obsegu, v katerem je verjetno, da bodo v prihodnje razpoložljivi obdavčljivi dobički, iz katerih bo mogoče izkoristiti odbitne začasne razlike.

Tekoči in odloženi davek se pripoznata v poslovnem izidu, razen kadar se nanašata na postavke, pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu ali neposredno v kapitalu; v takih primerih se tudi tekoči in odloženi davek pripoznata v drugem vseobsegajočem donosu oziroma neposredno v kapitalu.

3.4.5 RAZKRITJA K POSAMEZNIM POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

1 Neopredmetena sredstva in dobro ime

Tabela gibanja neopredmetenih sredstev za leto 2025

v EUR	Blagovne znamke	Dobro ime	Licence in druga NS	NOS v pridobivanju	SKUPAJ
Nabavna vrednost					
1. januar 2025	46.461.058	15.803.550	5.568.726	12.916	67.846.250
Nove nabave/pridobitve	0	0	9.918	0	9.918
Prenos na/z investicije v teku	0	0	0	0	0
Prenos iz opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	8.989	0	8.989
Odpisi	0	0	-61.120	0	-61.120
31. december 2025	46.461.058	15.803.550	5.526.512	12.916	67.804.036
Popravek vrednosti					
1. januar 2025	0	0	5.118.719	0	5.118.719
Amortizacija v letu	0	0	213.215	0	213.215
Odpisi	0	0	14.964	0	14.964
31. december 2025	0	0	5.346.898	0	5.346.898
Sedanja vrednost	46.461.058	15.803.550	179.617	12.916	62.457.138

Tabela gibanja neopredmetenih sredstev za leto 2024

v EUR	Blagovne znamke	Dobro ime	Licence in druga NS	NOS v pridobivanju	SKUPAJ
Nabavna vrednost					
1. januar 2024	46.461.058	15.803.550	5.491.782	242.123	67.998.513
Nove nabave / pridobitve	0	0	216.207	0	216.207
Prenosi v/iz NOS v razvoju	0	0	0	-229.207	-229.207
Prenos iz opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	13.000	0	13.000
Odpisi	0	0	-152.264	0	-152.264
31. december 2024	46.461.058	15.803.550	5.568.726	12.916	67.846.250
Popravek vrednosti					
1. januar 2024	0	0	4.873.243	0	4.873.243
Amortizacija v letu	0	0	245.476	0	245.476
Odpisi	0	0	0	0	0
31. december 2024	0	0	5.118.719	0	5.118.719
Sedanja vrednost	46.461.058	15.803.550	450.007	12.916	62.727.530

Dobro ime in neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti so razporejena na družbo kot enotno samo denar ustvarjajočo enoto (»DUE«) in se letno testirajo za oslabitev ali pogostejše, kadar obstajajo znaki oslabitve.

Nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote (DUE) je bila določena na podlagi izračuna vrednosti pri uporabi (value in use) z uporabo diskontiranih denarnih tokov za obdobje 10 let, pri čemer so denarni tokovi po obdobju napovedi ekstrapolirani z dolgoročno stopnjo rasti 2,56 %, skladno z dolgoročnimi pričakovanji inflacije v Sloveniji.

Ključne predpostavke, uporabljene pri izračunu vrednosti pri uporabi:

Diskontna stopnja pred obdavčitvijo (WACC): 7,7 % (2024: 7,2 %)

Dolgoročna stopnja rasti: 2,56 %

Obdobje napovedi: 10 let, na podlagi poslovnih načrtov, ki jih je odobrilo poslovodstvo

Diskontna stopnja (WACC) je bila določena na podlagi netvegane obrestne mere v višini 3,3 %, premije za tveganje lastniškega kapitala v višini 5,0 %, premije za državno tveganje v višini 1,2 %, leveriranega beta koeficienta 0,94 ter stroška dolga v višini 5,6 %. Na tej podlagi je bil ocenjen strošek lastniškega kapitala v višini 9,2 %, kar ob predpostavljeni kapitalski strukturi (70 % lastniškega kapitala in 30 % dolžniškega kapitala) pomeni diskontno stopnjo (WACC) v višini 7,7 %.

Knjigovodska vrednost dobrega imena, pripisana DUE, je na dan poročanja znašala 15.803.550 EUR (2024: 15.803.550 EUR), medtem ko so neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti znašala 46.461.058 EUR (2024: 46.461.058 EUR). V poslovnem letu ni bil pripoznan noben popravek zaradi oslabitve.

Analiza občutljivosti je potrdila, da nobena razumno možna sprememba ključnih predpostavk ne bi povzročila oslabitve. Natančneje, tudi ob popolni izključitvi preostale vrednosti nadomestljiva vrednost še vedno presega knjigovodsko vrednost

Neopredmetena sredstva niso zastavljena kot zavarovanje za obveznosti. Na dan 31.12.2025 družba nima prevzetih obveznosti za pridobitev neopredmetenih sredstev (enako na dan 31.12.2024). Družba nima v najemu neopredmetenih sredstev.



2 Opredmetena osnovna sredstva

Tabela gibanja opredmetenih osnovnih sredstev za leto 2025

V EUR	Zemljišče	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Drobni inventar	Najemi	OOS v pridobivanju	SKUPAJ
Nabavna vrednost								
1. januar 2025	9.642.971	39.440.026	226.153.502	29.206.505	27.595.878	4.605.222	9.967.745	346.611.849
Nove nabave / pridobitve	0	89.321	1.119.857	1.173.279	1.833.716	602.726	3.817.294	8.636.193
Prenosi na/z investicije v teku	0	1.813.502	6.062.867	370.037	-43	0	-8.246.363	0
Prenos na neopredmetena sredstva	0	0	0	0	0	0	-8.989	-8.989
Odtujitve	0	0	-1.544.784	-1.180.119	-207.346	-182.719	0	-3.114.969
31. december 2025	9.642.971	41.342.849	231.791.441	29.569.702	29.222.205	5.025.230	5.529.687	352.124.086
Popravek vrednosti								
1. januar 2025	0	11.297.342	203.142.665	25.986.444	23.163.972	2.414.360	0	266.004.783
Amortizacija v letu	0	1.310.353	3.591.100	1.627.937	933.851	883.864	0	8.347.104
Prerazvrstitev	0	0	0	0	0	0	0	0
Odtujitve	0	0	-1.542.013	-1.108.515	-14.007	-182.719	0	-2.847.254
31. december 2025	0	12.607.696	205.191.752	26.505.866	24.083.816	3.115.504	0	271.504.633
Sedanja vrednost	9.642.971	28.735.153	26.599.689	3.063.836	5.138.389	1.909.726	5.529.687	80.619.453



Tabela gibanja opredmetenih osnovnih sredstev za leto 2024

V EUR	Zemljišče	Zgradbe	Proizvajalne naprave in stroji	Druge naprave in oprema	Drobni inventar	Najemi	OOS v pridobivanj u	SKUPAJ
Nabavna vrednost								
1. januar 2024	9.642.971	38.572.999	241.977.943	32.428.233	26.480.948	3.482.009	7.919.653	360.504.756
Nove nabave / pridobitve	0	0	0	0	0	1.523.837	13.461.097	14.984.934
Prenosi na/z investicije v teku	0	867.027	7.561.668	1.659.738	1.553.779	0	-11.413.005	229.207
Prenos na neopredmetena sredstva	0	0	0	0	-13.000	0	0	-13.000
Odtujitve	0	0	-23.386.110	-4.881.465	-425.850	-400.624	0	-29.094.048
31. december 2024	9.642.971	39.440.026	226.153.502	29.206.505	27.595.878	4.605.222	9.967.745	346.611.849
Popravek vrednosti								
1. januar 2024	0	10.021.586	222.312.927	29.292.131	22.893.647	1.983.973	0	286.504.265
Amortizacija v letu	0	1.275.756	3.631.398	1.574.384	687.218	831.011	0	7.999.766
Prerazvrstitev	0	0	0	0	0	0	0	0
Odtujitve	0	0	-22.801.661	-4.880.071	-416.892	-400.624	0	-28.499.248
31. december 2024	0	11.297.342	203.142.665	25.986.444	23.163.972	2.414.360	0	266.004.783
Sedanja vrednost	9.642.971	28.142.684	23.010.837	3.220.061	4.431.905	2.190.863	9.967.745	80.607.066



Družba na dan 31.12.2025 nima zastavljenih svojih opredmetenih osnovnih sredstev.

Neto dobiček pri prodaji in izločitvi vseh opredmetenih osnovnih sredstev je znašal 22.249 EUR (2024: 846.815 EUR).

Pravica do uporabe sredstev vključujejo najeta vozila ter stroje/opremo. Ta sredstva so prikazana v okviru opredmetenih osnovnih sredstev in se amortizirajo v času trajanja najema. Povprečno trajanje najema je približno 5 let.

3 Naložbe v odvisne družbe

Deleži v odvisnih družbah

v EUR	2025	2024
V državi: Davidov Hram d.o.o.		
Nabavna vrednost	7.616.953	7.616.953
Oslabitev	-3.564.953	-3.564.953
Neto knjigovodska vrednost	4.052.000	4.052.000
V tujini: Laško Group, d.o.o., Kosovo		
Nabavna vrednost	1.000	1.000
Oslabitev	0	0
Neto knjigovodska vrednost	1.000	1.000
Skupaj	4.053.000	4.053.000

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe

v EUR	2025	2024
Stanje na dan 1. januar	4.053.000	7.617.953
Spremembe v letu:	0	-3.564.953
Oslabitev	0	-3.564.953
Stanje 31. december	4.053.000	4.053.000

PLU vrednoti dolgoročne finančne naložbe v odvisne družbe po modelu nabavne vrednosti.

Na dan 31.12.2025 ima PLU 100% delež v družbi Laško Grupa Kosovo, Sh.p.k.. v kateri je znašal kapital te družbe 1.791.876 EUR (1.018.272 EUR na dan 31.12.2024), in 51 % delež v družbi Davidov Hram, d.o.o. Ljubno, v kateri znaša kapital 2.721.841 EUR (na dan 31.12.2024 2.680.359 EUR).

Laško Grupa Kosovo, Sh.p.k. je v letu 2025 ustvarila čisti dobiček v višini 1.790.876 EUR (1.017.272 EUR čistega dobička v letu 2024), družba Davidov Hram pa je v letu 2025 ustvarila čisto izgubo v višini 66.405 EUR (1.403.244 EUR čiste izgube v letu 2024).

V preteklem letu je bila pripoznana oslabitev naložbe v družbo Davidov Hram, ki je odražala takratno finančno uspešnost in bodoče denarne tokove odvisne družbe. Na podlagi posodobljene ocene finančne uspešnosti v letu 2025, v tekočem letu ni bila pripoznana niti dodatna oslabitev niti odprava oslabitve.

4 Naložbe v delnice in deleže

Dolgoročne naložbe v delnice in deleže, merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Gibanje dolgoročnih naložb v delnice in delnice

v EUR	2025	2024
Stanje na dan 1. januar	5.996.014	5.980.826
Spremembe v letu:		
Nakup	5.000	15.188
Stanje na 31. december	6.001.014	5.996.014

Na dan 31.12.2025 ima družba v lasti delnice Elektro Maribor, d.d. (1,57 % delnic podjetja) in Elektro Gorenjska, d.d. (5,74 %) med svojimi dolgoročnimi naložbami. Prav tako ima 2,1497 % delež v IEDC – Poslovna šola Bled, d.o.o., ki se je leta 2025 povečal z nakupom deleža.

Naložbe na dan 31.12.2025 niso bile zastavljene.

5 Dolgoročna dana posojila

v EUR	2025	2024
Druge dolgoročne posojila	10.000.000	8.648.649
Skupaj	10.000.000	8.648.649

Med dolgoročnimi posojili je vključeno posojilo družbi Davidov Hram d.o.o., odobreno v začetku leta 2023, z zapadlostjo v letu 2037. Aneks k posojilni pogodbi je bil odobren decembra 2025.

6 Izvedena finančna sredstva

v EUR	2025	2024
Izvedeni finančni instrumenti po pošteni vrednosti	1.695.429	1.941.690
Skupaj	1.695.429	1.941.690

Gre za izvedeni finančni instrument iz naslova sporazuma Virtual Purchase Power Agreement. Izvedeni finančni instrument je vrednoten po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (finančni prihodki/odhodki).

7 Dolgoročne terjatve

v EUR	2025	2024
Dolgoročne terjatve do drugih	1.441.029	1.558.172
Skupaj	1.441.029	1.558.172

Kot dolgoročne terjatve do drugih na dan 31.12.2025 izkazuje diskontirano terjatev do države v višini 1.441.029 EUR (1.558.172 EUR na dan 31.12.2024) za v preteklosti preveč plačane koncesije za vodo (obdobje 2005-2013) kot posledico spremenjene zakonodaje v decembru 2013. Uporabljena je diskontna stopnja v višini 5,45 %. Terjatev naj bi bila odplačana do leta 2035.

8 Odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek

Dolgoročne terjatve in obveznosti za odloženi davek

v EUR	2025	2024
Dolgoročne terjatve za odloženi davek	18.802.820	20.850.218
Dolgoročne obveznosti za odloženi davek	-12.208.757	-11.120.045
Skupaj	6.594.063	9.730.173

Terjatve za odloženi davek

v EUR	Obveznosti do zaposlencev	Poštena vrednost (finančna sred.)	Davčna izguba	Ostalo	Skupaj
1. januar 2024	228.298	3.485.001	19.704.498	183.610	23.601.405
Sprememba v izkazu poslovnega izida	105.172	0	-2.848.253	-8.107	-2.751.188
31. december 2024	333.469	3.485.001	16.856.245	175.503	20.850.218
Sprememba v izkazu poslovnega izida	-31.468	0	-1.998.427	-17.504	-2.047.398
31. december 2025	302.001	3.485.001	14.857.818	158.000	18.802.820

Odložene terjatve za davek vključujejo zneske, pripoznane v zvezi s prenosljivimi davčnimi izgubami, ki so predmet omejitev v skladu s slovensko zakonodajo o davku od dohodkov pravnih oseb.

Za davčne izgube, nastale pred tem datumom, veljajo prehodne določbe, ki omogočajo njihovo koriščenje le do vključno davčnega obdobja, ki se začne 1. januarja 2029. V skladu s tem bodo morebitne neizkoriščene davčne izgube prenehale po davčnem letu 2029.

V letu 2025 je družba koristila prenesene davčne izgube v znesku 8.898.793 EUR (2024: 13.131.568 EUR). Po koriščenju so preostale davčne izgube na dan 31. december 2025 znašale 67.535.545 EUR (31. december 2024: 76.434.339 EUR). Odložena terjatev za davek se pripozna v celotnem znesku neizkoriščenih davčnih izgub na podlagi ocene posloводства, da bodo na voljo zadostni prihodnji obdavčljivi dobički, v breme katerih bo mogoče te izgube izkoristiti.

Obveznosti za odloženi davek

v EUR	Poštena vrednost (zemljišča, zgradbe)	Union - blagovna znamka	Vračljiva embalaža	Skupaj
1. januar 2024	2.385.463	7.898.380	789.206	11.073.050
Sprememba v izkazu poslovnega izida	-71.957	0	118.953	46.996
Sprememba kapitala	0	0	0	0
31. december 2024	2.313.506	7.898.380	908.159	11.120.045
Sprememba v izkazu poslovnega izida	-65.656	929.221	225.147	1.088.712
Sprememba kapitala	0	0	0	0
31. december 2025	2.247.849	8.827.601	1.133.305	12.208.757

Obveznosti in terjatve iz odloženih davkov se oblikujejo ob upoštevanju pričakovanih davčnih stopenj, ki naj bi veljale v letu, v katerem zapadajo terjatve ali obveznosti.

Družba je pri izračunu odloženih davkov na dan 31.12.2025 upoštevala 22-odstotno davčno stopnjo, ki velja od 1.1.2024.

9 Zaloge

v EUR	2025	2024
Material in surovine	7.184.156	6.148.046
Nedokončana proizvodnja	1.673.147	2.495.567
Proizvodi	4.403.310	5.268.692
Trgovsko blago	214.806	235.066
Skupaj	13.475.418	14.147.371

Med zalogami materiala in surovin so zaloge nadomestnih delov, osnovnih surovin, nevračljive embalaže ter ostalih materialov.

V letu 2025 je družba pripoznala odhodke v zvezi s slabitvami/odpisi zaloga surovin, materialov ter rezervnih delov v skupni višini 180.536 EUR, v letu 2024 pa 510.546 EUR.

V letu 2025 so bili inventurni viški in manjki zneskovno nepomembni. Družba svojih zalog nima zastavljenih kot jamstvo za obveznosti. Knjigovodska vrednost zalog ne presega njihove čiste iztržljive vrednosti.

10 Kratkoročna dana posojila

v EUR	2025	2024
Kratkoročni del dolgoročnih posojil	0	1.351.351
Skupaj	0	1.351.351

Saldo kratkoročnih posojil se nanaša na kratkoročni del, dolgoročnega posojila danega družbi Davidov Hram d.o.o. Na dan 31. decembra 2025 ni bilo kratkoročnega dela dolgoročnega posojila zaradi aneksa, podpisanega decembra 2025 (pojasnilo 5).

11 Kratkoročne poslovne terjatve

v EUR	2025	2024
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:	25.411.506	25.193.788
Terjatve do kupcev	27.952.178	27.761.648
Manj: popravek vrednosti	-2.540.671	-2.567.860
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih:	18.814.540	27.947.678
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	18.802.030	27.861.173
Predujmi	54.800	99.868
Manj: popravek vrednosti	-42.291	-13.364
Skupaj	44.226.046	53.141.466

Izkazana vrednost vseh kratkoročnih poslovnih in drugih terjatev odraža pošteno vrednost.

Kot kratkoročno poslovno terjatev do drugih družba izkazuje tudi terjatev za prodajo blagovnih znamk Sola in Zala na dan 31.12.2025. Terjatev je diskontirana in zapade v začetku leta 2026.

Zapadlost bruto terjatev do kupcev

v EUR	2025	2024
Zapadlost terjatev do kupcev		
nezapadle	44.561.806	50.128.057
do 30 dni	155.878	1.078.921
Od 31 do 60 dni	338.239	2.165.671
Od 61 do 90 dni	22.459	311.435
nad 91 dni	1.777.554	2.038.605
Stanje 31. december	46.855.935	55.722.689

Družba na dan 31.12.2025 ni imela zastavljenih terjatev.

Gibanje popravkov vrednosti terjatev (kupci in zamudne obresti)

v EUR	2025	2024
Stanje na dan 1. januar	2.581.224	2.686.885
Spremembe v letu:		
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	68.656	30.355
Povečanje popravka - prenos na tožene in dvomljive	0	268
Prenos stroškov in obresti na tožene	6.118	5.452
Zmanjšanje iz naslova prejetih plačil	-72.012	-38.130
Zmanjšanje/povečanje popravka vrednosti v letu	0	-74.504
Dokončen odpis terjatev	-1.025	-29.101
Stanje 31. december	2.582.961	2.581.224

12 Kratkoročne terjatev za davek

v EUR	2025	2024
Terjatev za davek od dohodka	436.052	725.507
Skupaj	436.052	725.507

13 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	2025	2024
Denarna sredstva pri bankah	14.086.459	8.447.129
Gotovina v blagajni	783	1.383
Skupaj	14.087.242	8.448.512

14 Druga kratkoročna sredstva

v EUR	2025	2024
Druga kratkoročna sredstva	203.711	6.432
Skupaj	203.711	6.432

Druga kratkoročna sredstva se večinoma nanašajo na vnaprej plačane stroške.

15 Kapital

v EUR	2025	2024
Osnovni kapital	36.503.305	36.503.305
Kapitalske rezerve	993.654	993.654
Zakonske rezerve	3.650.331	3.650.331
Revalorizacijska rezerva	3.490.560	3.636.761
Zadržani dobiček	146.201	154.264
Aktuarski dobiček/izguba	754.964	609.855
Čisti poslovni izid poslovnega leta	13.454.888	18.684.259
Skupaj	58.993.902	64.232.429

Kapitalske rezerve družbe sestavljajo zneski na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala ob prehodu na MSRP.

Revalorizacijska rezerva se nanaša na neto učinke prevrednotenja nepremičnin ter z njimi povezane odložene davke. V letu 2025 so se rezerve iz prevrednotenja zmanjšale za 146.201 EUR (2024: 154.264 EUR) zaradi prenosa prevrednotenega dela amortizacije iz prevrednotenih nepremičnin v zadržani dobiček.

Aktuarski dobički in izgube, ki izhajajo iz ponovnega merjenja obveznosti iz naslova določenih zaslužkov, se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu ter se, zmanjšani za povezani odloženi davek, evidentirajo v ločeni postavki znotraj kapitala. Aktuarski dobički in izgube so se povečali za 145.109 EUR (2024: 306.664 EUR) iz naslova aktuarskega izračuna.

Dobiček poslovnega leta za leto 2025 znašal 13.601.089 EUR in obsega tekoči čisti dobiček v višini 13.454.888 EUR (2024: 18.684.259 EUR) ter prenos iz rezerve za pošteno vrednost za ponovno ovrednoteni del amortizacije nepremičnin v višini 146.201 EUR (2024: 154.264 EUR).

Poslovodstvo predlaga, da se bilančni dobiček v celoti razdeli lastniku. Predlagano izplačilo dividend za leto 2025 znaša 13.601.089 EUR (2024: 18.838.523 EUR).

16 Rezervacije

v EUR	2025	2024
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	2.560.549	2.766.291
Rezervacije za odpravnine iz prestrukturiranja	793.821	624.251
Druge rezervacije	438.933	575.817
Dolgoročni načrt nagrajevanja	886.497	903.777
Skupaj	4.679.800	4.870.136

Druge rezervacije se nanašajo na rezervacije za emisijske kupone v višini 398.222 EUR (2024: 375.816 EUR) ter rezervacije za sodne postopke v višini 40.000 EUR (2024: 200.000 EUR). Gibanje rezervacij in dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev.

v EUR	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	Prestrukturiranje	Druge rezervacije	Dolgoročni načrt nagrajevanja	Skupaj
1. januar 2024	1.326.342	855.357	1.106.433	1.480.267	826.289	5.594.688
Povečanje	452.094	320.434	163.000	851.032	270.132	2.056.692
Zmanjšanje - črpanje	-38.725	-91.217	-645.183	-1.322.872	-192.644	-2.290.641
Zmanjšanje - odpravljen	-40.071	-17.923	0	-432.609	0	-490.603
1. januar 2025	1.699.640	1.066.651	624.251	575.817	903.777	4.870.136
Povečanje	50.558	43.708	480.000	454.339	218.025	1.246.630
Zmanjšanje - črpanje	-123.370	-88.285	-310.430	-631.222	-235.304	-1.388.611
Zmanjšanje - odpravljen	-59.829	-28.524	0	40.000	0	-48.353
31. december 2025	1.566.998	993.551	793.820	438.934	886.498	4.679.802

Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade

v EUR	Odpravnina za upokojitev	Jubilejne nagrade
1. januar 2025	1.699.639,68	1.066.651,43
Vključeno v dobiček in izgubo		
stroški storitev	71.874	66.428
stroški obresti	63.963	41.280
Vključeno v drugi vseobsegajoči donos		
aktuarski dobički iz naslova odpravnin	-145.109	
Drugo		
izplačila	-123.370	-88.285
aktuarska izguba		-92.523
31. december 2025	1.566.998	993.551

Izračun rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade je opravil pooblaščen aktuar na dan 31. 12. 2025. Pri izračunu morebitnih obveznosti iz odpravnin ob upokojitvi se upoštevajo določbe Uredbe o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja. Če znesek odpravnine presega znesek, določen v navedeni uredbi, delodajalec od presežka plača 17,1 % prispevkov delodajalca.

Pregled dodatnih predpostavk:

- predpostavlja se, da bo povprečna rast plač v Republiki Sloveniji v letu 2025 in v naslednjih letih znašala 2,9 % letno, kar predstavlja ocenjeno dolgoročno rast plač;
- v izračunu se upošteva rast zneskov odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad po Uredbi o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja v višini, predpostavljeni v prejšnji alineji za rast povprečne plače (predpostavka je, da se bodo osnove spreminjale skladno s predpostavljeno rastjo povprečne plače, saj dejanskih namenov zakonodajalca glede zneskov iz uredbe ne poznamo);
- izračun obveznosti za odpravnine je vezan na delovno dobo posameznega zaposlenega.

Izbrana diskontna stopnja znaša 4,12 % letno, kar je predpisana diskontna stopnja v skupini Heineken za ta del Evrope.

Predpostavke glede gibanja zaposlenosti in povezanih obveznosti družbe:

- predpostavlja se, da odhodi zaposlenih predvsem zavisijo od njihove starosti;
- smrtnost zaposlenih se upošteva na podlagi tabel smrtnosti slovenske populacije iz leta 2007;
- primeri redne upokojitve se upoštevajo z vključitvijo preteklih in prihodnjih let delovne dobe ter ob upoštevanju pogojev za upokojitev;
- predpostavlja se, da bodo zaposleni uveljavili pravico do upokojitve, zato obveznost za izplačilo jubilejne nagrade, ki bi bila sicer izplačana kasneje po projekciji, ne nastane;
- za zaposlene za določen čas se v izračunu upoštevajo le pravice, ki zapadejo do izteka pogodbe o zaposlitvi, ter odpravnine v višini, določeni v 79. členu ZDR-1.

Na podlagi aktuarskega izračuna je družba v kapitalu pripoznala nerealizirano aktuarsko izgubo za tekoče leto v zvezi z odpravninami v višini 145.109 EUR (2024: 306.664 EUR), v izkazu poslovnega izida pa stroške tekočega poslovanja v višini 71.874 EUR (2024: 57.486 EUR) ter stroške obresti v višini 63.963 EUR (2024: 47.872 EUR). Za jubilejne nagrade je družba v izkazu poslovnega izida pripoznala stroške tekočega poslovanja, stroške obresti ter aktuarski dobiček v skupnem znesku 15.185 EUR (2024: 302.511 EUR).

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade so se zmanjšale zaradi dejanskih izplačil jubilejnih nagrad v višini 88.285 EUR (2024: 91.217 EUR) in odpravnin v višini 123.370 EUR (2024: 38.725 EUR).

V letu 2025 so rezervacije za odpravnine iz naslova prestrukturiranja za novo sistematizacijo znašale 480.000 EUR. Izplačila so znašala 310.430 EUR. V primerjavi z letom 2024 so se zmanjšale za 334.752 EUR.

Druge knjižbe se nanašajo na stroške okoljskih dajatev (CO₂ kuponi), povečanje v letu 2025 v višini 454.339 EUR (2024: 851.032 EUR) in porabo v višini 631.222 EUR (2024: 1.955.481 EUR), ter na odprt sodni primer v zvezi s počitniškimi objekti – sprostitev rezervacije v višini 40.000 EUR v letu 2025 (2024: 200.000 EUR).

17 Posojila

Kratkoročne finančne obveznosti iz posojil

v EUR	2025	2024
Kratkoročne finančne obveznosti za obresti iz posojil v skupini	867.645	881.268
Skupaj	867.645	881.268

Dolgoročne finančne obveznosti iz posojil

v EUR	2025	2024
Dolgoročna posojila, prejeta od družb v skupini	125.000.000	125.000.000
Skupaj	125.000.000	125.000.000

Dolgoročna prejeta posojila od obvladujoče družbe Heineken International B.V. so nezavarovana in se nanašajo na dolgoročno posojilo v višini 90.000.000 EUR (obrestna mera 3,75 % letno do leta 2030) ter dolgoročno posojilo v višini 35.000.000 EUR (obrestna mera 1,05 % Euribor za del v višini 20 mio EUR in 1,40 % Euribor za del v višini 15 mio EUR, letno do leta 2029).

Gibanje prejetih posojil

v EUR	<1 leto	1-2 leti	2-5 let	>5 let
Posojila pri družbah v skupini	0	0	35.000.000	90.000.000
Skupaj	0	0	35.000.000	90.000.000

Pogodbene obveznosti iz naslova dolgoročnega posojila

v EUR	2025
za leto 2026 - obresti	4.086.365
za leto 2027 - obresti	3.375.000
za leto 2028 - obresti	3.384.247
za leto 2029 glavnica	35.000.000
za leto 2029 - obresti	3.375.000
za leto 2030 - obresti	2.653.767
Za leto 2030 glavnica	90.000.000
Skupaj	141.874.379

Gibanje posojil v letu 2025:

v EUR	Stanje dolga 31. december 2024	Obresti	Povečanje	Zmanjšanje	Stanje dolga 31. december 2025
Obvladujoča družba	125.881.268	4.770.606	0	-4.784.229	125.867.645
Skupaj	125.881.268	4.770.606	0	-4.784.229	125.867.645

Gibanje posojil v letu 2024:

v EUR	Stanje dolga 31. december 2023	Obresti	Povečanje	Zmanjšanje	Stanje dolga 31. december 2024
Obvladujoča družba	104.437.009	3.399.947	31.000.000	-12.955.688	125.881.269
Skupaj	104.437.009	3.399.947	31.000.000	-12.955.688	125.881.269

18 Obveznosti iz naslova najema

v EUR	2025	2024
Kratkoročne obveznosti iz naslova najema	962.820	534.347
Dolgoročne obveznosti iz naslova najema	1.025.696	1.372.631
Skupaj	1.988.516	1.906.978

Analiza zapadlosti obveznosti iz naslova najemov

v EUR	<1 leto	1-2 leti	2-5 let	>5 let	Skupaj nediskontirana obveznost najema
Obveznosti iz naslova najema	1.014.570	758.755	534.987	0	2.308.313
Skupaj	1.014.570	758.755	534.987	0	2.308.313

Gibanje obveznosti iz naslova najemov v letu 2025:

v EUR	Stanje na dan 31. december 2024	Obresti	Povečanje	Zmanjšanje	Stanje na dan 31. december 2025
Obveznosti iz naslova najema	1.906.978	102.033	472.998	-493.494	1.988.516
Skupaj	1.906.978	102.033	472.998	-493.494	1.988.516

Gibanje obveznosti iz naslova najemov v letu 2024:

v EUR	Stanje na dan 31. december 2023	Obresti	Povečanje	Zmanjšanje	Stanje na dan 31. december 2024
Obveznosti iz naslova najema	1.510.684	94.856	1.191.597	-890.158	1.906.977
Skupaj	1.510.684	94.856	1.191.597	-890.158	1.906.977

Diskontna stopnja najemnih obveznosti je bila 2,9 % v letu 2025.

19 Dolgoročne poslovne in druge obveznosti

v EUR	2025	2024
Druge dolgoročne obveznosti (koncesija za vodo)	2.513.431	2.513.431
Skupaj	2.513.431	2.513.431

Druge dolgoročne obveznosti vključujejo obveznosti, povezane s pogodbo o koncesiji za vodo, ki ostaja v veljavi za dogovorjeno obdobje koncesije.

20 Kratkoročne poslovne in druge obveznosti

v EUR	2025	2024
Kratkoročne obveznosti do povezanih oseb	2.908.419	2.621.634
Kratkoročne obveznosti do drugih dobaviteljev	20.540.300	25.688.927
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	1.555.207	1.626.462
Kratkoročno poslovne do državnih institucij	7.262.097	6.038.568
Kratkoročne obveznosti za predujme	35.590	61.736
Kratkoročne nezaračunane obveznosti	2.452.008	4.017.417
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	6.266.313	6.008.800
Skupaj	41.019.933	46.063.545

Obveznosti do države vključujejo trošarine in davek na dodano vrednost v višini 6.966.399 EUR (5.742.870 EUR na dan 31.12.2024) ter koncesijo za vodo v višini 295.698 EUR (295.698 EUR na dan 31.12.2024). Glavnina drugih kratkoročnih poslovnih obveznosti se nanaša na obveznosti iz naslova prejetih kavcij za vračljivo embalažo v višini 3.566.320 EUR (4.109.017 EUR na dan 31.12.2024).

Nekateri dobavitelji podjetja so vključeni v tako imenovano shemo Supplier Finance. Na dan 31.12.2025. Obveznosti do njih znašajo 6.043.564 EUR (5.230.332 EUR na dan 31.12.2024). Obveznosti iz te sheme so vključene v kratkoročne obveznosti do drugih dobaviteljev.

21 Druge kratkoročne obveznosti

v EUR	2025	2024
Druge kratkoročne obveznosti	10.266.368	7.615.146
Skupaj	10.226.368	7.615.146

Med drugimi kratkoročnimi obveznostmi največji delež predstavljajo rezervacije prodajnih bonusov ter rezervacije za investicije v prodajna mesta ter drugi vkalkulirani stroški.

22 Čisti prihodki od prodaje

v EUR	2025	2024
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu	141.805.694	143.063.714
Prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujem trgu	28.289.931	31.362.122
Prihodki od prodaje materiala in trgovskega blaga na domačem trgu	111.672	209.463
Prihodki od prodaje materiala in trgovskega blaga na tujem trgu	628.589	1.367.083
Skupaj	170.835.887	176.002.382

Čisti prihodki od prodaje na domačem in tujem trgu

v EUR	2025	2024
Prihodki od prodaje na domačem trgu	141.917.366	143.273.177
Prihodki od prodaje na tujem trgu	28.918.520	32.729.205
Skupaj	170.835.887	176.002.382

Tuj trg po državah

Po državah	2025	2024
Avstrija	1.661.153	1.863.819
Hrvaška	13.070.276	15.244.059
Italija	4.820.265	5.370.221
Srbija	7.388.840	7.091.544
Drugo	1.977.986	3.159.561
Skupaj	28.918.520	32.729.205

Prihodki od prodaje na domačem trgu so razdeljeni med kategorije piva, brezalkoholnih pijač, vode ter drugih pijač.

23 Drugi poslovni prihodki

v EUR	2025	2024
Drugi poslovni prihodki	566.437	2.146.623
Skupaj	566.437	2.146.623

Drugi poslovni prihodki se nanašajo na prihodke od prodaje opreme, sprostitev kavcije za vračljivo embalažo ter druge poslovne prihodke. Sprostitev kavcije za vračljivo embalažo odraža zneske, za katere se ne pričakuje več, da bodo vrnjeni kupcem, in predstavlja prihodek pripoznan med drugimi poslovnimi prihodki. Drugi prihodki so v tem letu nižji predvsem zaradi nižje prodaje opreme.

24 Poslovni stroški in odhodki

v EUR	2025	2024
Stroški blaga, materiala in storitev	-110.966.257	-110.896.980
<i>Stroški blaga in materiala</i>	-73.143.675	-76.144.732
<i>Stroški storitev</i>	-37.822.582	-34.752.248
Amortizacija	-8.565.215	-8.245.243
Strošek dela	-27.190.708	-25.445.447
<i>Stroški plač</i>	-17.033.662	-15.752.415
<i>Dajatve na plače za socialno varnost</i>	- 3.880.195	-3.184.050
<i>Drugi stroški dela</i>	-6.276.851	-6.508.982
Odpisi vrednosti	-73.278	-179.217
Drugi poslovni odhodki	- 2.502.521	-2.384.718
Neto odprave oslabitev/ izgube zaradi oslabitev	3.328	-3.354.905
Skupaj	-149.294.651	-150.506.510

Strošek revizije za leto 2025 znaša 92.000 EUR (v letu 2024: 70.856 EUR) in je vključen med druge poslovne odhodke.

Neto popravek vrednosti v letu 2024 vključuje oslabitev naložbe v družbo Davidov Hram d.o.o. v višini 3.564.953 EUR.

25 Finančni prihodki in odhodki

v EUR	2025	2024
FINANČNI PRIHODKI	3.149.450	3.603.645
Finančni prihodki iz naslova dividend in deležev v dobičku	1.115.403	586.002
Finančni prihodki - obresti iz danih posojil	380.044	520.226
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.004.003	1.847.417
Finančni prihodki iz drugih poslovnih terjatev	650.000	650.000
FINANČNI ODHODKI	-5.459.509	-4.249.539
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	- 4.770.878	-3.399.743
Finančni dohodki iz naslova najema	-102.026	-94.856
Finančni odhodki iz obresti na obveznosti in izgube iz naslova tečajnih razlik	-340.344	-259.663
Finančni odhodki iz vrednotenja izvedenega finančnega inštrumenta	-246.261	-495.277
Skupaj	-2.310.059	-645.894

Finančni prihodki iz naslova deleža v dobičku v letu 2025 izhajajo iz družbe Laško Grupa Kosovo Sh.p.k. in so znašali 1.017.272 EUR, preostanek pa predstavlja dividenda iz družb Elektro Maribor, d.d. in Plinhold d.o.o. Prihodki od obresti iz naslova danih posojil se nanašajo na posojilo družbi Davidov Hram. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev predstavljajo učinek diskontiranja dolgoročne terjatve iz naslova koncesije za vodo, pogodbe VPPA ter diskontiranja terjatev do družbe Nika Bev



iz naslova prodaje blagovnih znamk Sola in Zala. Obresti iz poslovnih terjatev pa se nanašajo na dolgoročno poslovno terjatev iz prodaje blagovnih znamk Sola in Zala.

V letu 2025 družba med finančnimi odhodki izkazuje obresti za dolgoročno posojilo, prejeto od obvladujoče družbe, v višini 4.770.808 EUR (2024: 3.399.743 EUR), medtem ko 102.026 EUR (2024: 94.856 EUR) predstavlja finančne odhodke iz naslova najemov. V letu 2025 med finančnimi odhodki družba izkazuje učinke iz naslova vrednotenja izvedenega finančnega inštrumenta (Virtual Purchase Power Agreement) po poštteni vrednosti (v letu 2025: 246.261 EUR).

26 Davek

v EUR	2025	2024
Davek iz dobička	-1.564.672	-2.248.320
Odloženi davki	-3.136.110	-2.798.183
Skupaj	-4.700.782	-5.046.503

Obračun davka od dohodka pravnih oseb

v EUR	2025	2024
Poslovni izid pred obdavčitvijo	18.155.670	23.730.762
Davek po zakonsko določeni davčni stopnji (22 %)	-3.994.247	-5.220.768
Prilagoditve:		
Nedavčno priznani odhodki	-113.785	-922.032
Neobdavčeni prihodki	198.580	302.010
Davčne olajšave	497.890	790.753
Koriščenje davčnih izgub	1.954.726	2.888.945
Odloženi davek od izrabe davčnih izgub	-1.998.427	-2.848.253
Učinek spremembe davčne stopnje na odložene davke	-929.221	0
Odloženi davek od začasnih razlik	-208.462	50.069
Drugo	-107.835	-87.228
Skupni davek	-4.700.782	-5.046.503
Efektivna davčna stopnja (%)	25,89%	21,27%

Skupna davčna obveznost po obračunu davka od dohodkov pravnih oseb za leto 2025 znaša 1.456.836 EUR, pri čemer razlika do knjigovodske vrednosti obveznosti za tekoči davek izhaja iz popravkov davka za pretekla obdobja.

Po odbitku davka, plačanega v tujini, znaša davčna obveznost 1.409.908 EUR. Efektivna davčna stopnja v letu 2025 je znašala 25,89 % (2024: 21,27 %). Efektivna davčna stopnja se razlikuje od zakonsko določene predvsem zaradi davčno nepriznanih odhodkov, davčnih olajšav in učinka koriščenja prenesenih davčnih izgub.

PLU je del skupine Heineken, ki se zavezuje k spoštovanju določb zakonodaje o minimalni obdavčitvi (Pillar II). Zaradi dovolj visoke efektivne davčne stopnje PLU v letu 2025 v zvezi s tem ni imel učinkov in na dan 31. 12. 2025 nima obveznosti.

3.4.6 FINANČNI INSTRUMENTI IN TVEGANJE

a. Kreditno tveganje

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev je bila izpostavljena kreditnemu tveganju kot sledi:

Izpostavljenost kreditnemu tveganju

v EUR	2025	2024
Dolgoročna dana posojila	10.000.000	10.000.000
Kratkoročne poslovne terjatve	44.171.246	53.043.424
- od tega terjatve do kupcev	43.403.637	25.193.788
Denar in denarni ustrezniki	14.087.242	8.448.512
Skupaj	68.258.488	71.491.936

Terjatve do naših največjih kupcev na slovenskem trgu imamo le delno zavarovane, zato v tem segmentu obstaja velika izpostavljenost kreditnemu tveganju.

Visoko pozornost posvečamo spremljanju kreditne sposobnosti naših kupcev z vzpostavljenim procesom t.i. »Credit risk management«, kjer z namenom pravočasnega ukrepanja tedensko spremljamo kupce in presojamo njihovo kreditno boniteto in plačilno disciplino. Zaradi nepredvidljivih razmer na trgu je potrebno konstantno spremljanje kreditnega tveganja naših kupcev, ki se iz leta v leto povečuje. Ocenjujemo, da družba kreditno tveganje ustrezno spremlja in obvladuje. Starostna struktura terjatev na 31.12.2025 in 31.12.2024 je razkrita v pojasnilu 10 Kratkoročne poslovne terjatve.

b. Likvidnostno tveganje

Družba ima na dan 31.12.2025 kreditne obveznosti v okviru Skupine Heineken iz naslova posojila, prejetega s strani 100 % lastnika Heineken International B.V. Amsterdam v višini 90.000.000 EUR, ter iz okvirnih posojilnih pogodb v višini 35.000.000 EUR (nečrpani del na dan 31.12.2025 znaša 20.000.000 EUR). Več je razkrita pod pojasnilom 17 Posojilne obveznosti.

c. Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je možnost spremembe ravni referenčne obrestne mere na finančnem trgu, predvsem zaradi že prejetih posojil v EUR, vezanih na spremenljivo obrestno mero (EURIBOR). Podjetje ima kreditno izpostavljenost le znotraj skupine Heineken zaradi posojila, ki ga je prejel od 100% lastnika Heineken International B.V. Amsterdam po fiksni obrestni meri. Podjetje ni izpostavljeno tretjim osebam. Torej je izpostavljenost tveganju obrestnih mer minimalna (analiza občutljivosti ni pomembna).

d. Tveganje menjalnega tečaja

Tveganje menjalnega tečaja podjetja je zanemarljivo. Ker ima podjetje večino pogodb z dobavitelji in strankami sklenjenih v EUR, spremembe menjalnih tečajev nimajo neposrednega vpliva na naše cene.

e. Upravljanje kapitala

Glavni namen upravljanja s kapitalom družbe je zagotoviti njegovo čim višjo vrednost za lastnike.

Družba spremlja gibanje kapitala z izračunom razmerja med neto finančnimi obveznostmi in celotnim zneskom kapitala. V okviru neto finančnih obveznosti družba vključuje prejeta posojila in druge finančne obveznosti, znižane za znesek denarnih sredstev in denarnih ustreznikov.

Izračun razmerja med neto finančnimi obveznostmi in kapitalom (gearing ratio)

v EUR	2025	2024
Posojila in obveznosti iz naslova najemov	127.788.246	127.788.246
Denar in denarni ustrezniki	14.087.242	8.448.512
Neto finančne obveznosti	113.768.919	119.339.734
Kapital	58.993.902	64.232.429
Kazalnik finančnega vzvoda (v %)	192,8	185,8

Iz razmerja med neto finančnimi obveznostmi in kapitalom je razvidno, da je družba PLU prezadolžena, vendar se večina finančnih obveznosti nanaša na dolgoročno dobljeno posojilo pri obvladujoči družbi.

f. Tveganje spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev

Družba razdeljuje merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev v izkazu finančnega položaja po naslednjih nivojih:

- raven 1: poštene vrednosti izhajajo iz tržnih cen (brez njihovih prilagoditev) na aktivnih trgih vrednostnih papirjev,
- raven 2: poštene vrednosti so neposredno ali posredno izpeljane iz drugih virov na trgu, ki jih je mogoče spremljati, razen tržnih cen na aktivnih trgih vrednostnih papirjev, in
- raven 3: poštene vrednosti izhajajo iz tehnik vrednotenja, ki temeljijo na virih, ki jih na trgih ni mogoče spremljati.

Prehajanj med ravnmi pri merjenju poštene vrednosti sredstev in obveznosti ni bilo.

Merjenje poštenih vrednosti sredstev in obveznosti (hierarhija poštenih vrednosti) na dan 31.12.2025

v EUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj 2025	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj 2024
Sredstva, merjena po poštenu vrednosti	0	6.001.015	40.073.553	46.074.568	0	5.996.015	39.727.344	45.723.360
Naložbe v delnice in deleže	0	6.001.015	0	6.001.015	0	5.996.015	0	5.996.015
Opredmetna osnovna sredstva po poštenu vrednosti (nepremičnine)	0	0	38.378.124	38.378.124	0	0	37.785.654	37.785.654
Izvedena finančna sredstva	0	0	1.695.429	1.695.429	0	0	1.941.690	1.941.690

Finančne naložbe v delnice in deleže

Poštena vrednost kapitalskih naložb je razvrščena v raven 2 hierarhije poštene vrednosti ter temelji na kotiranih tržnih cenah na trgih, ki se ne štejejo za aktivne, in/ali na opazljivih tržnih podatkih. Pri vrednotenju se ne uporabljajo pomembni neopazljivi vhodni podatki.

Finančni instrumenti po poštene vrednosti

Gre za izvedeni finančni instrument v okviru pogodbe Virtual Purchase Power Agreement (VPPA). Izvedeni finančni instrument se vrednoti po poštene vrednosti prek poslovnega izida (finančni prihodki/odhodki).

Izvedeni instrument VPPA je razvrščen v raven 3 hierarhije poštene vrednosti zaradi uporabe metod vrednotenja, ki vključujejo pomembne neopazovane vhodne podatke. Poštena vrednost se določi z uporabo modela diskontiranih denarnih tokov na podlagi pričakovanih prihodnjih denarnih tokov poravnava v času trajanja pogodbe.

Ključni vhodni podatki vključujejo terminske krivulje cen električne energije, pričakovane količine proizvodnje, diskontne stopnje ter ustrezne prilagoditve glede na osnovo ali lokacijo. Ti vhodni podatki izhajajo iz kombinacije opazovanih tržnih podatkov in ocen posloводства, predvsem za dolgoročne predpostavke glede cen in proizvodnje, ki niso neposredno opazovane. Vrednotenje je občutljivo na spremembe predpostavk glede cen električne energije in pričakovanih količin proizvodnje.

Poštena vrednost nepremičnin

Pošteno vrednost nepremičnin družbe na dan 31. decembra 2025 je določil neodvisni zunanji usposobljeni cenilec, na podlagi ogleda na kraju samem, opravljenega februarja 2026, in cenitvenega poročila z dne 23. februarja 2026. Vrednotenje je uvrščeno v Raven 3 hierarhije poštene vrednosti v skladu z MSRP 13, saj temelji na neopazljivih vhodnih podatkih.

Uporabljene so bile naslednje metode vrednotenja: metoda primerljivih prodaj (Comparable Sales Approach) za zemljišča ter metoda kapitalizacije donosa (Income Capitalisation Method) za industrijske in poslovne (pisarniške) prostore. Pomembni neopazljivi vhodni podatki vključujejo kapitalizacijsko stopnjo in ocenjeno tržno najemnino (EUR/m²). Uporabljene kapitalizacijske stopnje so se gibale od približno 8,7 % do 9,7 %, odvisno od vrste nepremičnine, tržne najemnine pa od približno 4 EUR do 18 EUR na m² mesečno. Višja kapitalizacijska stopnja pomeni nižjo pošteno vrednost, višja ocenjena najemnina pa višjo pošteno vrednost.

3.4.7 TRANSKACIJE S POVEZANIMI OSEBAMI

PRODAJA POVEZANIM OSEBAM

v EUR	2025	2024
Odvisne družbe	50.028.227	47.993.282
Ostale povezane stranke	19.866.158	25.348.777
Skupaj	69.894.385	73.342.059

NABAVA PRI POVEZANIH OSEBAH

v EUR	2025	2024
Obvladujoča družba	31.444.361	6.601.874
Odvisne družbe	1.191.902	1.306.631
Ostale povezane stranke	12.646.299	12.568.106
Skupaj	45.282.562	20.476.610

VKALKULIRANJA NEZARAČUNANIH OBVEZNOSTI DO POVEZANIH OSEB

v EUR	2025	2024
Obvladujoča družba	831.814	177.777
Odvisne družbe	96.880	167.589
Ostale povezane stranke	231.132	1.248.918
Skupaj	1.159.825	1.594.284

ODPRTE POSTAVKE IZ PRODAJE/NABAVE PRI POVEZANIH OSEBAH

v EUR	2025	2024
Terjatve iz poslovanja do povezanih strank		
Obvladujoča družba	0	79.924
Odvisne družbe	7.105.581	9.856.614
Ostale povezane stranke	1.292.750	1.308.422
Skupaj	8.398.331	11.244.960
Obveznosti iz poslovanja do povezanih strank		
Obvladujoča družba	315.131	359.933
Odvisne družbe	29.662	30.480
Ostale povezane stranke	1.296.334	1.159.298
Skupaj	1.641.127	1.549.711

ZAMUDNE OBRESTI DO POVEZANIH OSEB

v EUR	2025	2024
Odvisne družbe	128.310	128.310
Skupaj	128.310	128.310

ODPRTE POSTAVKE TERJATEV ZA ZAMUDNE OBRESTI DO POVEZANIH OSEB

v EUR	2025	2024
Odvisne družbe	128.310	128.310
Skupaj	128.310	128.310

ODPRTE POSTAVKE IZ POGODBE O NAKUPU POSLOVNEGA DELEŽA

v EUR	2025	2024
Odvisne družbe	774.778	774.778
Skupaj	774.778	774.778

ODPRTE POSTAVKE OBVEZNOSTI ZA POSOJILA OD POVEZANIH OSEB

v EUR	2025	2024
Obvladujoča družba	125.000.000	125.000.000
Skupaj	125.000.000	125.000.000

ODPRTE POSTAVKE TERJATEV ZA POSOJILA DO POVEZANIH OSEB

v EUR	2025	2024
Odvisne družbe	10.000.000	10.000.000
Skupaj	10.000.000	10.000.000

OBRESTI OD PRIDOBLENJIH POSOJIL OD POVEZANIH OSEB

v EUR	2025	2024
Obvladujoča družba	4.770.606	3.399.947
Skupaj	4.770.606	3.399.947

OBRESTI OD DANIH POSOJIL DO POVEZANIH OSEB

v EUR	2025	2024
Odvisne družbe	380.044	520.226
Skupaj	380.044	520.226

ODPRTE POSTAVKE ZA OBRESTI OD PRIDOBLENJIH POSOJIL OD POVEZANIH OSEB

v EUR	2025	2024
Obvladujoča družba	867.645	881.268
Skupaj	867.645	881.268

ODPRTE POSTAVKE ZA OBRESTI OD DANIH POSOJIL DO POVEZANIH OSEB

v EUR	2025	2024
Odvisne družbe	629.722	249.678
Skupaj	629.722	249.678

IZPLAČANE DIVIDENDE

v EUR	2025	2024
Heineken International B.V.	18.838.523	44.510.185
Skupaj	18.838.523	44.510.185

PREJETE DIVIDENDE

v EUR	2025	2024
Laško Grupa Sh.p.k.	1.017.272	484.569
Skupaj	1.017.272	484.569

Vse transakcije s povezanimi osebami so bile opravljene na tržnih osnovah, za katere je družba dobila ustrezna plačila in na osnovi teh poslov ni bila prikrajšana, prav tako ni bilo transakcij, ki ne bi bile opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji. PLU je v letu 2025 s povezanimi družbami poslovala v skladu z Zakonom o finančnem poslovanju podjetij.

Obvladujoča družba je Heineken International, B.V. Odvisni družbi sta ostali Laško Grupa Kosovo, Sh.p.k. in Davidov Hram, d.o.o. Ljubno. Ostale povezane stranke so ostale družbe v Skupini Heineken ter ostale povezane stranke po 'MRS 24', razen članov posloводства.

3.4.8 PREJEMKI ČLANOV POSLOVODSTVA IN NADZORA TER ZAPOSLENIH PO INDIVIDUALNIH POGODBAH

Prejemki posloводства

v EUR	2025	2024
POSLOVODSTVO		
Fiksni del prejemkov	1.921.152	2.099.998
Drugi prejemki (bonitete)	16.589	52.972
Variabilni del (stimulacija)	378.967	347.689
Odškodnine	119.633	401.537
Skupaj	2.436.341	2.902.196

Posloводство družbe PLU na dan 31.12.2025 šteje osem članov. Štirje člani posloводства so obravnavani na obvladujoči družbi kot napoteni delavci iz tujine.

3.4.9 POGOJNA SREDSTVA IN OBVEZNOSTI

Na dan 31.12.2025 družba nima pomembnejših pogojnih sredstev in obveznosti.

3.4.10 ZAVEZE

Na dan 31.12.2025 družba izkazuje dane zaveze v višini 5.050.330 EUR (31.12.2024: 4.405.030) iz naslova sponzorskih pogodb in pogodb z dobavitelji surovin, materialov ter osnovnih sredstev.

3.4.11 DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

Po 31.12.2025 do dneva izdaje tega letnega poročila drugih pomembnih dogodkov, ki bi zahtevali posebno razkrivanje, ni bilo.