

**ARGETA**

**barcaffè**

**grand**  
K A F A

**snacki**

**Cockta**

  
**Donat** Mg<sup>®</sup>

**Bebi**

**Starke**

**POLLETNO POROČILO  
POSLOVANJA  
SKUPINE DROGA KOLINSKA  
za obdobje januar – junij 2009**

31.08.2009

**D R O G A K O L I N S K A   G R O U P**

**KAZALO**

<b>1</b>	<b>POVZETEK</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>URESNIČEVANJE NOVE POSLOVNE STRATEGIJE SKUPINE DROGA KOLINSKA</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>VPLIV GOSPODARSKIH RAZMER NA POSLOVANJE V LETU 2009</b>	<b>7</b>
<b>4</b>	<b>POSLOVANJE SKUPINE DROGA KOLINSKA V PRVEM POLLETJU LETA 2009</b>	<b>9</b>
<b>4.1</b>	<b>Likvidnost in finančni dolg</b>	<b>9</b>
<b>4.2</b>	<b>Prodajni rezultati po programih</b>	<b>11</b>
<b>4.3</b>	<b>Prodajni rezultati po trgih</b>	<b>14</b>
<b>4.4</b>	<b>Konsolidirani finančni rezultati poslovanja Skupine Droga Kolinska</b>	<b>16</b>
<b>5</b>	<b>NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE DROGA KOLINSKA</b>	<b>18</b>
<b>5.1</b>	<b>Izkaz poslovnega izida Skupine Droga Kolinska</b>	<b>18</b>
<b>5.2</b>	<b>Bilanca stanja Skupine Droga Kolinska</b>	<b>19</b>
<b>5.3</b>	<b>Izkaz finančnega izida Skupine Droga Kolinska</b>	<b>20</b>
<b>6</b>	<b>NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE DROGA KOLINSKA d.d.</b>	<b>21</b>
<b>6.1</b>	<b>Izkaz poslovnega izida družbe Droga Kolinska d.d.</b>	<b>21</b>
<b>6.2</b>	<b>Bilanca stanja družbe Droga Kolinska d.d.</b>	<b>22</b>
<b>6.3</b>	<b>Izkaz finančnega izida družbe Droga Kolinska d.d.</b>	<b>23</b>
<b>7</b>	<b>POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI</b>	<b>24</b>
<b>8</b>	<b>SPLOŠNI PODATKI</b>	<b>25</b>
<b>8.1</b>	<b>Osnovni podatki o matični družbi</b>	<b>25</b>
<b>8.2</b>	<b>Sestava Skupine Droga Kolinska na dan 30.06.2009</b>	<b>26</b>

**OPOMBA**

- Droga Kolinska d.d., Kolinska ulica 1, Ljubljana, objavlja Poročilo o poslovanju Skupine Droga Kolinska, v obdobju januar – junij 2009, na podlagi Zakona o trgu finančnih instrumentov in Pravil Ljubljanske borze.
- Objavljeni podatki so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) in niso revidirani.

## 1 POVZETEK

*A company's earnings explain its share price only to the extent that earnings reflect cash. Otherwise, earnings are misleading and should be abandoned as the basis for making decisions.*

*G. Bennett Stewart, III – The Quest for Value*

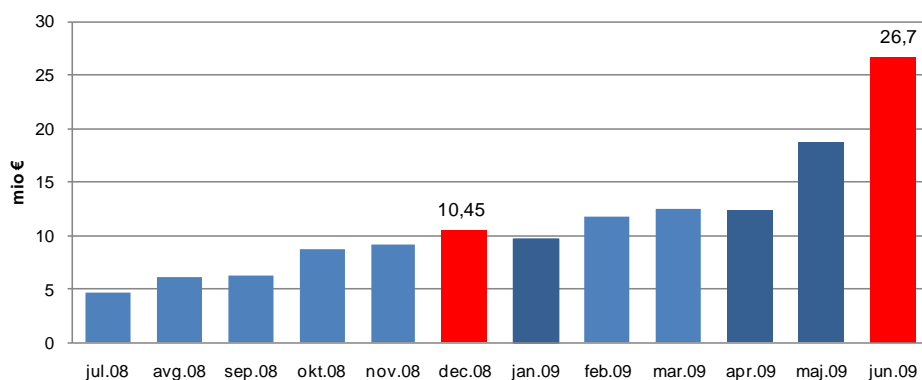
*Čisti poslovni izid podjetja vpliva na ceno njegovih delnic, samo do tiste mere, do katere čisti poslovni izid odraža denarne tokove. V nasprotnem primeru je čisti poslovni izid zavajajoč in ne bi smel biti osnova za sprejemanje poslovnih odločitev.*

*G. Bennett Stewart, III – The Quest for Value*

### Ključni poudarki – Droga Kolinska posluje v skladu s poslovnimi načrti

- Skupina Droga Kolinska je ustvarila 160,5 milijona EUR prihodkov in 6,3 milijona EUR dobička iz poslovanja v prvem polletju letošnjega leta, v katerem je bilo še posebej pomembno spoštovati sporočilo zgornjega citata Benetta Stewarta: *moč denarnega toka, in ne moč računovodskih rezultatov samih po sebi, je mera finančne uspešnosti podjetja in edino jamstvo njegove prihodnosti.*
- Skupina je v prvem polletju letos poslovala povsem v skladu s poslovnimi načrti, ne glede na izjemno otežene razmere na njenih najpomembnejših trgih. Pri tem velja še posebej omeniti kar 13 odstotni padec vrednosti dinarja na trgu Srbije, kjer Skupina ustvari skoraj polovico svojih prihodkov, preračunanih v evre.
- Če izločimo negativne učinke gibanja tečajev srbskega dinarja in ruskega rublja, bi bili prihodki strateških programov v letošnjem letu za 11,8 milijonov EUR ali 7,8% višji.
- Denarni tok iz poslovanja v prvem polletju letošnjega leta je bil celo za 1,1 milijon EUR večji od denarnega toka v letu 2008.
- Skupina pa je od konca leta 2008 zmanjšala svoj neto finančni dolg za skoraj 30 milijonov EUR in končala polletje z zalogo denarnih sredstev v znesku 26,7 milijona EUR.

Slika 1: Gibanje stanja denarnih sredstev Skupine Droga Kolinska



- Prav *povečanje* denarnega toka iz poslovanja in stanja razpoložljivih denarnih sredstev Skupine sta najboljša potrditev dejstva, da je Skupina Droga Kolinska v prvi polovici leta 2009 poslovala uspešno in da je negativni čisti poslovni izid, ki je znašal 5,9 milijona EUR, ne odraža dejanskega stanja v Skupini. Realizirani čisti poslovni izid je v največji meri posledica neugodnih makroekonomskih dejavnikov in povsem metodoloških zahtev mednarodnih računovodskih standardov poročanja.
- Droga Kolinska je konec avgusta najela dolgoročno posojilo v skupnem znesku 118,6 milijona EUR pri konzorciju sedmih bank za odplačilo kratkoročnih obveznosti, ki bi zapadle do konca leta 2010. Uspešno refinanciranje kratkoročnih obveznosti z najemom dolgoročnega posojila je v povezavi z ustrezno zalogo likvidnosti jamstvo finančne stabilnosti Skupine Droga Kolinska v prihajajočem obdobju.

## Leto 2009 je pomembno leto v procesu uresničevanja nove poslovne strategije

- Skupina Droga Kolinska je nastala leta 2005 z združitvijo dveh slovenskih družb, Droge in Kolinske, ter s prevzemom srbskih podjetij Soko Štark in Grand Prom.
- Novonastala Skupina je v sebi združila izjemno veliko število majhnih programov ter različne poslovne modele, zato je bilo nujno zmanjšati kompleksnost poslovanja Skupine ter jo po načinu poslovanja in organiziranosti približati primerljivim podjetjem na najrazvitejših trgih.
- V letu 2006 je Droga Kolinska sprejela odločitev o osredotočenju na manjše število poslovnih programov, v katerih razpolagamo z blagovnimi znamkami, ki imajo regionalni potencial na trgih bivše Jugoslavije.
- Leto 2009 je po pričakovanju najnižja točka v programu uresnitve nove poslovne strategije Skupine Droga Kolinska:
  - Prihodki so se začasno zmanjšali, zaradi odprodaje nestrategskih programov
  - Po izstopu iz nestrategskih programov smo priče prehodnemu pritisku na marže, saj so se z izstopi iz nestrategskih programov zmanjšali variabilni stroški, vseh fiksnih stroškov, povezanih s prodanimi programi, pa ni mogoče odpraviti v istem mahu in jih bo treba zmanjšati v letih 2009 in 2010.
  - Dodatni začasni pritisk na marže predstavljajo tudi enkratni stroški implementacije nove strategije, kot so stroški svetovalcev, revizij ali enkratnih odpisov, povezanih z izstopi iz nestrategskih programov.

## Droga Kolinska posluje v skladu s pričakovanji in kljubuje težkim razmeram na trgu

- Poslovno okolje v prvem polletju 2009 sta zaznamovala nadaljevanje finančne krize in stopnjevanje gospodarske recesije na trgih Skupine Droga Kolinska. V Skupini Droga Kolinska so bili že jeseni lani sprejeti ukrepi z namenom omiliti negativne učinke padca gospodarske aktivnosti.
- Padeč vrednosti lokalnih valut, še posebej v Srbiji, je povzročil dodatni pritisk na poslovanje, saj Skupina Droga Kolinska večino svojih prihodkov ustvari na trgih zunaj Slovenije. Rezultati so najbolj odvisni od spremembe tečaja srbskega dinarja, saj je predstavljal srbski trg 43% vseh prihodkov Skupine v prvem polletju letos.

Tabela 1: Padeč vrednosti lokalne valute v primerjavi z EUR

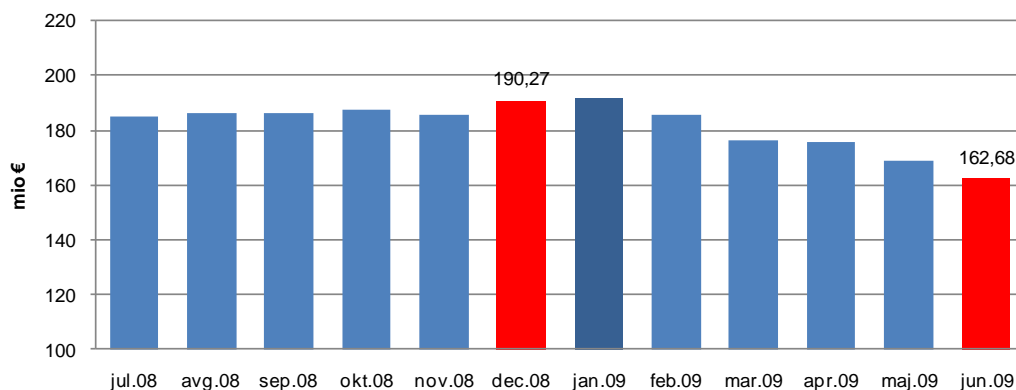
Lokalna valuta	Povprečen tečaj EUR/lokalna valuta		
	1. pol 2008	1. pol 2009	Padeč lokalne valute junij 09 / junij 08
RSD	81,83	93,85	-13%
RUB	36,62	44,10	-17%

*Vir: Narodna banka Srbije, ECB*

- Skupina Droga Kolinska pravočasno in v celoti izpolnjuje vse svoje obveznosti do upnikov in dobaviteljev ter razpolaga s stanjem denarnih sredstev, ki ji zagotavljajo potrebno finančno stabilnost tudi v primeru nekoliko težjih razmer na trgih.
- Skupina je v prvem polletju 2009 ohranjala stanje denarnih sredstev na ravni med 10 in 15 milijonov EUR in zaključila prvo polletje z denarnimi sredstvi na bančnih računih v višini skoraj 27 milijonov EUR. Pri tem je treba opozoriti, da gre pri stanju denarnih sredstev konec junija 2009 za začasno povečanje, ki je odraz sezonske narave poslovanja Skupine in priprav na črpanje novega dolgoročnega posojila.
- Denarni tok iz poslovanja v prvem polletju letos je znašal 13,5 milijona EUR in je bil za 1,1 milijona EUR *večji* kot denarni tok v primerljivem obdobju lani, ne glede na to, da je bil čisti poslovni izid v istem obdobju za 8,7 milijona EUR *slabši*, kot v istem obdobju lani. Prav nekoliko nelogični razkorak med *povečanjem* denarnega toka *iz poslovanja* in *poslabšanjem* računovodskega čistega poslovnega izida Skupine je najboljša potrditev dejstva, da je Skupina Droga Kolinska v prvi polovici leta 2009 poslovala uspešno in da je negativen čisti izid predvsem posledica makroekonomskih dejavnikov in zahtev mednarodnih računovodskih standardov poročanja.

- Po oceni zakladništva Skupine znaša zahtevano minimalno stanje likvidnosti v Skupini Droga Kolinska v nestabilnih razmerah letošnjega in prihodnjega leta okoli 10 milijonov EUR.

Slika 2: Gibanje neto dolga Skupine Droga Kolinska



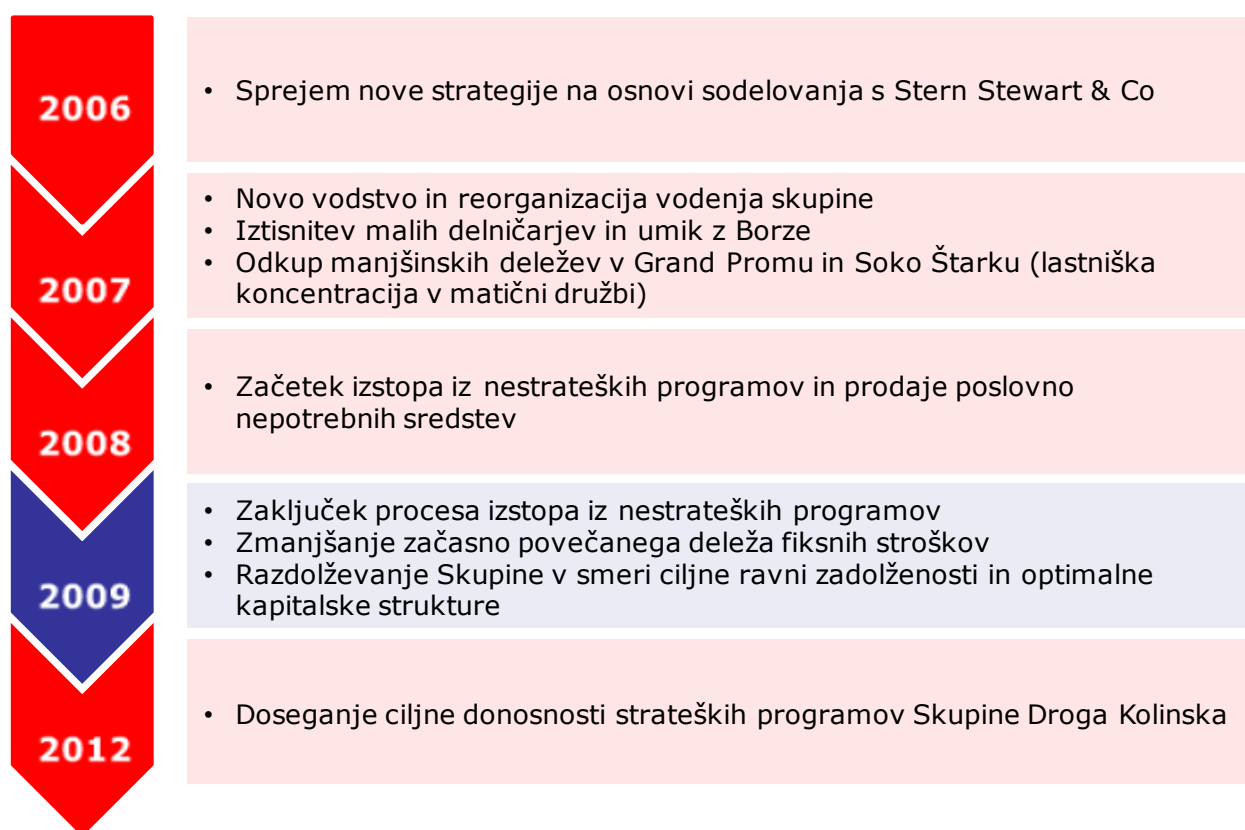
Vir: Droga Kolinska

- Finančno stabilnost Skupine dokazuje tudi gibanje dolga Droge Kolinske, ki se je aprila lani prehodno občutno povečal, zaradi nakupa manjšinskih deležev v družbah Grand Prom in Soko Štark v Srbiji.
- Od konca leta 2008 smo na ravni Skupine Droga Kolinska zmanjšali neto dolg za skoraj 30 milijonov EUR.
- Droga Kolinska je ena izmed prvih skupin v regiji, ki si je še pred prihodom letošnje jeseni zagotovila stabilnost financiranja do konca leta 2010, ko se pričakuje umirjanje razmer tudi na trgih v jugovzhodni Evropi, saj je avgusta 2009 s konzorcijem sedmih bank podpisala pogodbo o dolgoročnem posojilnem aranžmaju. Z najetim posojilom bo Droga Kolinska refinancirala svoje kratkoročne obveznosti do bank, ki bi dospele do konca leta 2010.
- Podpisana pogodba o refinanciranju kaže na zaupanje, ki so ga banke upnice izkazale Skupini Droga Kolinska s sodelovanjem v konzorciju upnic.
- Posojilni aranžma v skupnem znesku 118,6 milijona EUR je sestavljen iz dveh delov:
  - dolgoročne tranše v znesku 95,0 milijonov EUR z ročnostjo petih let, ki dospe v dokončno odplačilo leta 2014 in
  - kratkoročnega dela v znesku 23,6 milijonov EUR, ki ga bo morala Droga Kolinska vrniti eno leto po črpanju posojila.
- Z najemom posojila si je Skupina bistveno izboljšala strukturo ročnosti finančnega dolga in občutno zmanjšala svojo izpostavljenost tveganju refinanciranja do konca leta 2010.

## 2 URESNIČEVANJE NOVE POSLOVNE STRATEGIJE SKUPINE DROGA KOLINSKA

- Skupina Droga Kolinska je nastala leta 2005 z združitvijo dveh slovenskih družb, Droge in Kolinske, ter s prevzemom srbskih podjetij Soko Štark in Grand Prom.
- Novonastala Skupina je v sebi združila izjemno veliko število majhnih programov ter povsem različne poslovne modele, zato je bilo nujno zmanjšati kompleksnost poslovanja Skupine ter jo po načinu poslovanja in organiziranosti približati primerljivim podjetjem na najrazvitejših trgih.
- Strateški cilj Skupine Droga Kolinska je postati najbolj ugledno prehravno podjetje v regiji. Poslovni cilji Skupine in strategija uresničevanja poslovnih ciljev je zasnovana na moči lastnih blagovnih znamk in njihovem regionalnem potencialu.

Slika 3: Časovnica uresnitve nove poslovne strategije Skupine Droga Kolinska



Vir: Droga Kolinska

- V letu 2006 je Droga Kolinska torej sprejela odločitev o osredotočenju na manjše število poslovnih programov, v katerih razpolagamo z blagovnimi znamkami, ki imajo regionalni potencial na trgih bivše Jugoslavije.
- Leto 2007 je bilo leto začetka uresničevanja nove poslovne strategije. Po umiku matične družbe z ljubljanske borze, reorganizaciji vodenja Skupine in konsolidaciji lastništva v odvisnih družbah, je bila Skupina Droga Kolinska v začetku leta 2008 pripravljena na izstop iz nestrategskih programov.
- Aprila leta 2008 je Droga Kolinska javno objavila izstop iz nestrategskih prodajnih programov in prodajo poslovno nepotrebni sredstev. Proces izstopov se je zaključil konec junija 2009 z zapiranjem proizvodnega programa soli.
- Že rezultati leta 2008 so dokazali upravičenost nove poslovne strategije. Prihodki strateških programov so tako lansko leto rasli izjemnih 15% v primerjavi z letom poprej.
- Leto 2009 je po pričakovanju najnižja točka v programu strateškega preoblikovanja Skupine Droga Kolinska:

- Zmanjšanje prihodkov zaradi odprodaje nestrateskih programov
- Z izstopi so se zmanjšali variabilni stroški, povezani z nestrateskimi programi, nekaterih fiksnih stroškov, povezanih z odprodanimi programi, pa ni mogoče takoj odpraviti in jih bo treba zmanjšati v letih 2009 in 2010.
- Z uresničevanjem nove poslovne strategije so povezani tudi enkratni stroški, kot so stroški svetovalcev, revizij ali enkratnih odpisov, ipd.
- Ob tem je prišlo letos tudi do poslabšanja pogojev poslovanja zaradi makroekonomske in finančne krize, ki je še posebej prizadela strateske trge Skupine Droga Kolinska. Tako je recimo močno padla vrednost dinarja v Srbiji, kjer Skupina ustvari skoraj polovico svojih prihodkov.
- Kljub oteženim poslovnim okoliščinam, ki so predvsem posledica dejavnikov, na katere v Skupini nimamo vpliva, ostajamo pri cilju iz leta 2006, da bo Skupina Droga Kolinska v naslednjih nekaj letih dosegla ciljne donosnosti, primerljive z najrazvitejšimi podjetji v panogi.

### 3 VPLIV GOSPODARSKIH RAZMER NA POSLOVANJE V LETU 2009

- V Skupini Droga Kolinska so bili že jeseni lani sprejeti ukrepi z namenom omiliti negativne učinke padca gospodarske aktivnosti. Poslovno okolje v prvem polletju 2009 sta zaznamovala nadaljevanje finančne krize in stopnjevanje gospodarske recesije na trgih Skupine Droga Kolinska.
- V prvem kvartalu 2009 smo zabeležili padec BDP glede na prvi kvartal 2008 na vseh ključnih trgih Skupine Droga Kolinska, kar se je odrazilo v znižanju obsega povpraševanja v trgovini na drobno in oteženih pogojih prodaje.

Tabela 2: Poslabšanje makroekonomskih razmer v 2009

Država	Sprememba realnega BDP v 1. kvartalu 2009 glede na 1. kvartal 2008	Pričakovana inflacija 2009
Slovenija	-8,5%	0,4%
Hrvaška	-6,7%	4,9%
Srbija	-3,5%	8,5%
BiH	-3,0%*	2,0%
Makedonija	1,0%	0,6%

Vir: lokalni Statistični uradi in IMF

\* Ocena se nanaša na celo leto 2009

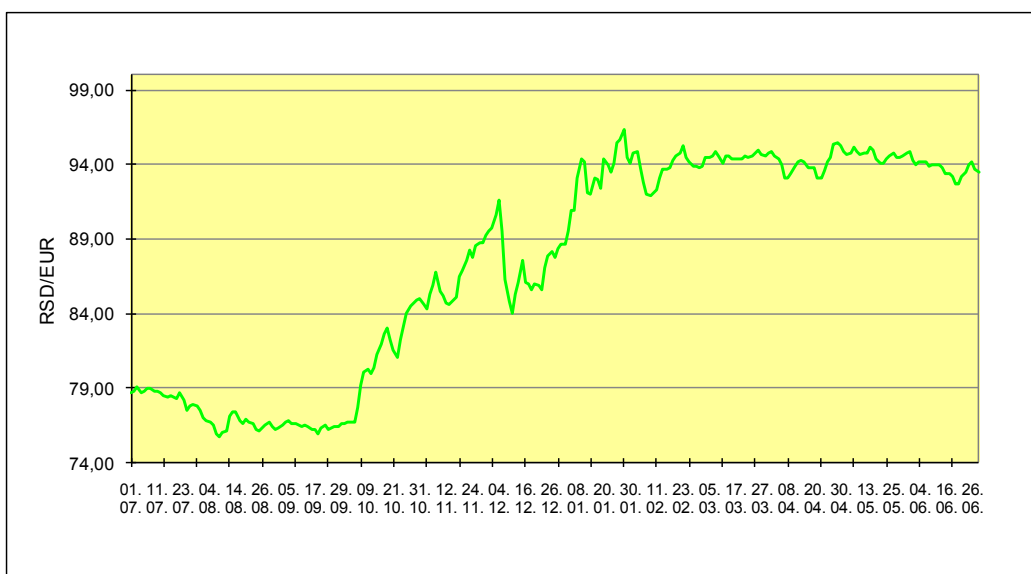
- Padec vrednosti lokalnih valut, še posebej v Srbiji, je povzročil dodatni pritisk na poslovanje, saj Skupina Droga Kolinska večino svojih prihodkov ustvari na trgih zunaj Slovenije. Rezultati so najbolj odvisni od spremembe tečaja srbskega dinarja, saj je predstavljal srbski trg 43% vseh prihodkov Skupine v prvem polletju letos.

Tabela 3: Padec vrednosti lokalne valute v primerjavi z EUR

Lokalna valuta	Tečaj EUR/lokalna valuta na dan			Povprečen tečaj EUR/lokalna valuta		
	31.12. 2008	30.06. 2009	Sprememba vrednosti lokalne valute junij 09 / dec 08	1. pol 2008	1. pol 2009	Sprememba vrednosti lokalne valute junij 09 / junij 08
RSD	89,37	94,94	-6%	81,83	93,85	-13%
RUB	41,28	43,88	-6%	36,62	44,10	-17%

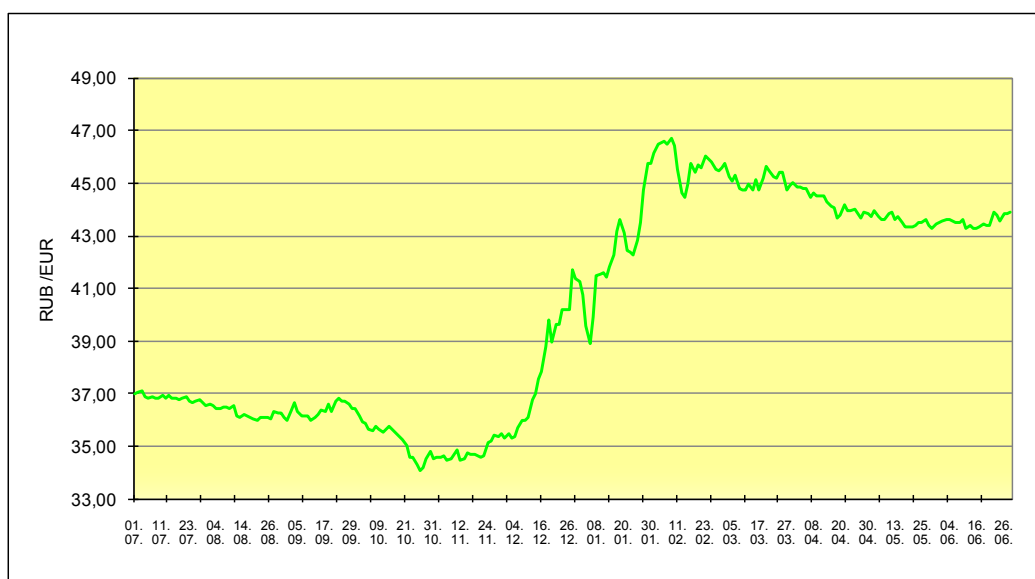
Vir: Narodna banka Srbije, ECB

Slika 4: Gibanje tečaja srbskega dinarja glede na EUR



Vir: Narodna banka Srbije

Slika 5: Gibanje tečaja ruskega rublja glede na EUR



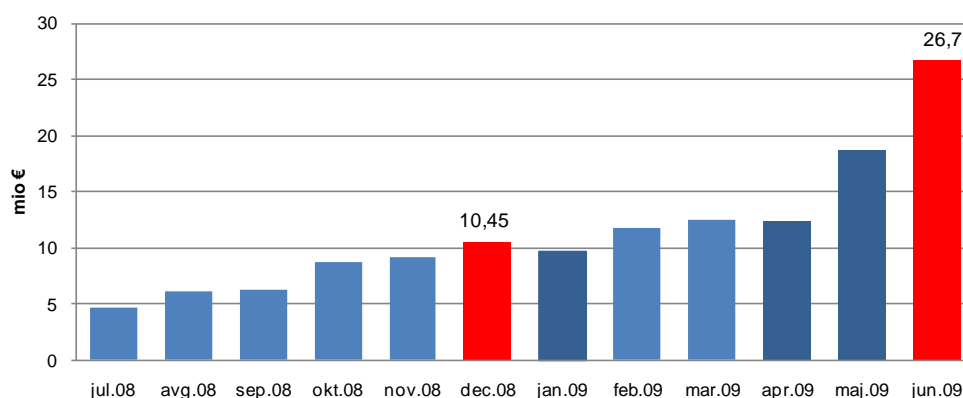
Vir: ECB

## 4 POSLOVANJE SKUPINE DROGA KOLINSKA V PRVEM POLLETJU LETA 2009

### 4.1 Likvidnost in finančni dolg

- Skupina Droga Kolinska pravočasno izpolnjuje vse svoje obveznosti do upnikov in dobaviteljev ter razpolaga s stanjem denarnih sredstev, ki ji zagotavljajo potrebno finančno stabilnost tudi v premeru nekoliko težjih razmer na trgih.
- Skupina je v prvem polletju 2009 ohranjala stanje denarnih sredstev na ravni med 10 in 15 milijonov EUR in zaključila prvo polletje z denarnimi sredstvi na bančnih računih v višini skoraj 27 milijonov EUR. Pri tem je treba opozoriti, da gre pri stanju denarja konec junija 2009 za začasno povečanje, ki je odraz sezonske narave poslovanja Skupine in priprav na črpanje novega dolgoročnega posojila.
- Denarni tok iz poslovanja v prvem polletju letos je znašal 13,5 milijona EUR in je bil za 1,1 milijona EUR *večji*, kot denarni tok v primerljivem obdobju lani, ne glede na to, da je bil čisti poslovni izid v istem obdobju za 8,7 milijona EUR *slabši*, kot v istem obdobju lani.
- Po oceni zakladništva Skupine znaša zahtevano minimalno stanje likvidnosti v Skupini Droga Kolinska v nestabilnih razmerah letošnjega in prihodnjega leta okoli 10 milijonov EUR.

Slika 6: Gibanje denarnih sredstev Skupine Droga Kolinska

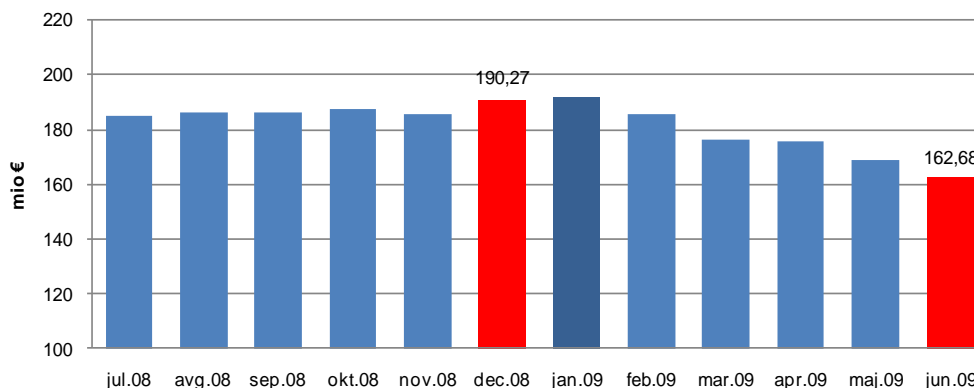


Vir: Droga Kolinska

- Prav razkorak med *povečanjem* denarnega toka iz poslovanja in *poslabšanjem* računovodskega čistega poslovnega izida Skupine je najboljša potrditev dejstva, da je Skupina Droga Kolinska v prvi polovici leta 2009 poslovala uspešno in da je negativen čisti izid predvsem posledica makroekonomskih dejavnikov in zahtev mednarodnih računovodskih standardov poročanja.
- Leto 2009 bo torej leto šibkih računovodskih rezultatov, zaradi negativnega gibanja deviznih tečajev. Zato se uspešnost poslovanja letos meri predvsem (ali še bolj, kot druga leta) na področju zagotavljanja zahtevane ravni likvidnosti, še posebej v pogojih kreditnega krča, ko se podjetja ne soočajo samo s pritiski konkurence na trgu, ampak tudi iz naslova povsem finančnih elementov svojega poslovanja:
  - Banke aktivno zmanjšujejo svojo izpostavljenost do podjetij, zato se težko odločijo za podaljševane zapadlih kratkoročnih kreditov podjetjem, ki lahko tako zaidejo v težave z likvidnostjo, ne glede na svojo dejansko konkurenčnost na trgu.
  - Dodaten pritisk na likvidnost se pojavlja zaradi potrebe po financiranju neto obratnega kapitala, saj želijo kupci zaradi lastnih likvidnostnih težav podaljševati roke plačila, dobavitelji pa želijo čimprejšnje plačilo svojih terjatev.

- Finančno stabilnost Skupine dokazuje tudi gibanje dolga Droge Kolinske, ki se je aprila lani prehodno povečal, zaradi nakupa manjšinskih deležev v družbah Grand Prom in Soko Štark v Srbiji.
- Od konca leta 2008 smo tako na ravni Skupine Droga Kolinska zmanjšali neto dolg za 27,5 milijonov EUR.

Slika 7: Gibanje neto dolga Skupine Droga Kolinska



Vir: Droga Kolinska

- Z uspešnim poslovanjem na trgu in pravočasno reakcijo na zaostrene makroekonomske razmere si je Skupina Droga Kolinska torej zagotovila finančno stabilnost, s katero lahko absorbira tudi morebitne makroekonomske ali poslovne šoke v prihodnjem obdobju.

## Najem sindiciranega posojila

- Droga Kolinska je ena izmed prvih skupin v regiji, ki si je še pred prihodom letošnje jeseni zagotovila stabilnost financiranja do konca leta 2010, ko se pričakuje umirjanje razmer tudi na trgih v jugovzhodni Evropi, saj je avgusta 2009 s konzorcijem sedmih bank podpisala pogodbo o dolgoročnem posojilnem aranžmaju. Z najetim posojilom je Droga Kolinska refinancirala svoje kratkoročne obveznosti do bank, ki bi dospele do konca leta 2010.
- Podpisana pogodba o refinanciranju kaže na zaupanje, ki so ga banke s sodelovanjem v konzorciju upnic izkazale Skupini Droga Kolinska.
- Posojilni aranžma v skupnem znesku 118,6 milijona EUR je sestavljen iz dveh delov:
  - dolgoročne tranše v znesku 95,0 milijonov EUR z ročnostjo petih let, ki dospe v dokončno odplačilo leta 2014 in
  - kratkoročnega dela v znesku 23,6 milijonov EUR, ki ga bo morala Droga Kolinska vrniti eno leto po črpanju posojila.
- Z najemom posojila si je Skupina bistveno izboljšala strukturo ročnosti finančnega dolga in občutno zmanjšala svojo izpostavljenost tveganju refinanciranja do konca leta 2010.

## 4.2 Prodajni rezultati po programih

- Skupina Droga Kolinska je v prvem polletju 2009 ustvarila 161 milijonov EUR prihodkov, ki zaradi odprodanega niza manjših programov niso neposredno primerljivi s prihodki, ustvarjenimi v istem obdobju lanskega leta.
- Kljub neugodnim makroekonomskim in finančnim razmeram prvega polletja 2009 in dejstvu, da skoraj polovico prihodkov Skupina ustvari na srbskem trgu, so primerljivi prihodki strateških programov, izraženi v evrih, na približno enaki ravni kot v primerljivem obdobju leta 2008.
- Na poslovne rezultate prvega polletja 2009 je neugodno vplivala predvsem 13% deprecijacija srbskega dinarja in 17% deprecijacija ruskega rublja. Če izločimo efekt deprecijacije in upoštevamo povprečne tečaje obeh valut na ravni prvega polletja 2008, bi bili prihodki strateških programov Skupine Droga Kolinska višji za 7% oziroma 10,1 milijonov EUR od prihodkov v istem obdobju lani.

Tabela 4: Prodaja po poslovnih področjih

Poslovno področje	1.000 EUR		
	jan - jun 2009	jan - jun 2008	1 09/08
Kava	60.548	61.453	99
Delikatesni namazi	26.691	21.547	124
Sladki program	24.442	29.254	84
Brezalkoholne pijače	13.675	14.079	97
Slani prigrizki	9.779	8.981	109
Otroška hrana	7.840	8.914	88
Funkcionalne pijače	7.105	7.366	96
Vode	1.287	1.488	86
<b>Skupaj strateški programi</b>	<b>151.367</b>	<b>153.081</b>	<b>99</b>
Prehrambeni dodatki	5.477	13.044	42
Čaji	1.488	3.465	43
Ostali prihodki	2.204	8.080	27
<b>Skupaj nestrategski programi</b>	<b>9.169</b>	<b>24.590</b>	<b>37</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>160.536</b>	<b>177.671</b>	<b>90</b>

Vir: Droga Kolinska

### Program kava

Tabela 5: Tržna pozicija blagovnih znamk turške kave na ključnih trgih

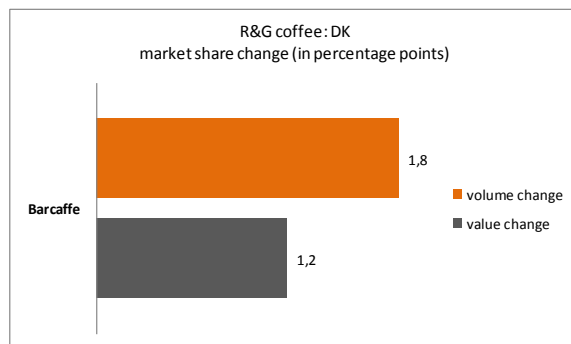
Program	Slo	Hrv	Srb	BiH	Mak
Turška kava	1	< 3	1	2	2

Vir: Nielsen, Droga Kolinska

- Kava ostaja najpomembnejši program Droge Kolinske, saj predstavlja 38% celotne prodaje Skupine.
- Prodaja v prvi polovici 2009 je na približno enaki ravni kot v primerljivem obdobju lani, kar je dober dosežek, če upoštevamo, da je okoli 62% prodaje kave realizirano na srbskem trgu, kjer je na prodajo v EUR vplivala 13% deprecijacija lokalne valute.
- Zelo pomembno tržišče za kavo je tudi Slovenija, ki predstavlja 21% skupne prodaje kave v Skupini. V Sloveniji Skupina posluje v skladu s pričakovanji, priložnost pa predstavlja letos predvsem tržišče BiH, kjer nam bo koristila pravkar sprejeta sprememba akcizne politike.
- Skupina Droga Kolinska ima po raziskavi merjenja moči blagovnih znamk po PGM (Product group manager) v segmentu toplih napitkov - kave v lasti dve vodilni blagovni znamki: Barcaffe in Grand.

- Obe blagovni znamki sta prisotni v vseh segmentih trga kave, v tradicionalni turški kavi, espresso kavi in novem, trendovskem instant segmentu.
- Barcaffe je vodilna blagovna znamka na slovenskem trgu. Leta 2008 je bila ponovno prepoznana tudi kot najmočnejša blagovna znamka široke potrošnje v Sloveniji, pred Milko in Barillo.
- Barcaffe je dominantna znamka v kategorijah kave v Sloveniji in je v zadnjem letu ponovno izboljšala svoj tržni položaj v vseh segmentih trga kave.

Slika 8: Sprememba tržnih deležev kav na trgu Slovenije



Opomba: Podatki se nanašajo na primerjavo tržnih deležev za obdobje dec 08-maj 09 / dec07- maj 08  
Vir: Nielsen, Droga Kolinska

- Kavne blagovne znamke Droge Kolinske so vodilne tudi na srbskem trgu, kjer Skupina dominira z znamkama Grand in Bonito.
- Grand je vodilna znamka kave na srbskem trgu. Kljub izredno močni konkurenci je po podatkih PGM Grand kafa najmočnejša znamka kave v Srbiji, in vodilna znamka kave v BiH. Grand kafa je ob tem že tradicionalno tudi med desetimi najmočnejšimi znamkami dobrin široke potrošnje v Srbiji.
- V letošnjem letu je Grand kafa, kljub vstopu niza trgovskih blagovnih znamk, ohranila svoj tržni položaj, okrepil pa se je tržni položaj znamke Bonito, s katero tekmuje v nižjem cenovnem segmentu trga.

### Program delikatesni namazi

- V prvem polletju 2009 se je na drugo mesto po vrednostni prodaji znotraj Skupine Droga Kolinska zavihtel program delikatesni namazi z blagovno znamko Argeta. Ta skok je posledica visoke rasti prodaje, ki se je v primerjavi z enakim obdobjem lani povečala za 24%.
- Rast je rezultat izjemno dobro sprejetih novih okusov, predvsem okusa tuna, rasti tržnih deležev na obstoječih trgih in prodora na nekatere nove trge.

Tabela 6: Tržna pozicija blagovnih znamk delikatesni namazi na ključnih trgih

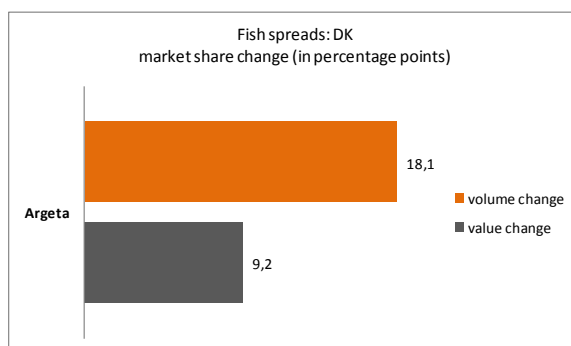
Program	Slo	Hrv	Srb	BiH	Mak
Delikatesni namazi	1	3	2	1	1

Vir: Nielsen, Droga Kolinska

- Najpomembnejše tržišče za delikatesne namaze ostaja BiH, kjer smo dosegli 31% celotne prodaje znotraj programa. Kljub nesporno vodilnemu mestu na tem tržišču, je znašala rast prodaje zavidljivih 25%.
- Slovenija ostaja na drugem mestu po prodaji znotraj programa s 13% deležem, tesno pa ji sledi Srbija, kjer je program delikatesnih namazov dosegel kar 64% rast, izraženo v EUR, kar je ob upoštevanju 13% padca tečaja dinarja res dober rezultat; prodaja, izražena v lokalni valuti, pa se je skoraj podvojila.
- Argeta je regijsko najmočnejša blagovna znamka Skupine Droga Kolinska in regionalno najmočnejša znamka delikatesnih namazov.

- V kategoriji delikatesnih namazov je Argeta v Sloveniji najmočnejša znamka delikatesnih namazov, v BiH in Makedoniji pa med najmočnejšimi znamkami široke potrošnje nasploh.
- Z drugačnostjo, kakovostjo in vedno novimi okusi je Argeta postala multinacionalna znamka, ki jo regionalna konkurenca težko posnema.

Slika 9: Sprememba tržnih deležev delikatesnih namazov na trgu Slovenije



Vir: Nielsen, Droga Kolinska

## Sladki program

- Med strateškimi programi je Skupina Droga Kolinska najšibkejše rezultate dosegla v sladkem programu, kar je posledica dveh glavnih razlogov:
  - Več kot 70% vse prodaje znotraj programa realiziramo na srbskem trgu, zato je prodaja tega programa, izražena v EUR, pod izjemnim pritiskom deprecijacije dinarja.
  - Konditorstvo je zaradi finančne krize v Srbiji prvič po večletni rasti zabeležilo upad prodaje, tako da se je količinski obseg proizvodnje konditorskih izdelkov v Srbiji skrčil za 11 odstotkov v prvih štirih mesecih leta 2009.
- Poslovni program sladkih prigrizkov s podkategorijami čokoladnih tablic, impulznih nakupov in vaflejev kljub agregatnemu padcu prodaje, izražene v evrih, ostaja pomemben segment v portfelju Skupine Droga Kolinska, ne glede na trenutno šibkost, izkazano v prvem polletju 2009.

### 4.3 Prodajni rezultati po trgih

- Srbija ostaja najpomembnejši trg za Skupino Droga Kolinska. V prvih šestih mesecih letos je Skupina v Srbiji ustvarila več kot 43% svojih skupnih prihodkov in 45% prihodkov strateških programov, izraženih v EUR.
- V strukturi prihodkov po trgih se BiH po velikosti ustvarjenih prihodkov približuje Sloveniji. V prvem polletju je Skupina v BiH ustvarila 14% prihodkov iz strateških programov.

Tabela 7: Prodaja strateških programov po geografskih trgih

	1.000 EUR		
	jan - jun 2009	jan - jun 2008	1 09/08
Srbija	68.723	72.523	95
Slovenija	25.249	24.254	104
BIH	20.753	19.311	107
Hrvaška	8.851	9.188	96
Rusija, baltičke države in ostala V Evropa	8.428	9.619	88
Makedonija	7.215	6.605	109
Črna gora	3.498	3.686	95
Ostale države EU	5.610	4.778	117
Ostale države	3.040	3.116	98
<b>SKUPAJ STRATEŠKI PROGRAMI</b>	<b>151.367</b>	<b>153.081</b>	<b>99</b>

Vir: Droga Kolinska

#### Srbija

- Skupina Droga Kolinska je v prvem polletju 2009 na srbskem trgu ustvarila skoraj 70 milijonov EUR prihodkov, kar je 5% manj kot v enakem obdobju lani.
- Zmanjšanje prodaje na srbskem trgu je izključno posledica devalvacije dinarja, saj je prodaja vseh programov v lokalni valuti na tem trgu višja za 8%, prodaja strateških programov pa za 9% višja od lanskoletnih rezultatov v primerljivem obdobju.

Tabela 8: Prodaja na trgu Srbije v lokalni valuti

SRBIJA	1.000 RSD		
	jan - jun 2009	jan - jun 2008	1 09/08
Kava	3.544.115	3.195.849	111
Sladki program	1.658.555	1.758.538	94
Slani program	588.443	505.715	116
Delikatesni namazi	312.149	166.111	188
Brezalkoholne pijače	291.961	248.967	117
Vode	48.019	54.579	88
Funkcionalne pijače	6.124	4.982	123
Otroška hrana	0	0	-
<b>Skupaj strateški programi</b>	<b>6.449.365</b>	<b>5.934.740</b>	<b>109</b>
Prehrambni dodatki	0	1.432	0
Čaji	14.624	23.943	61
Ostali prihodki	55.779	55.778	100
<b>Skupaj nestrateški programi</b>	<b>70.403</b>	<b>81.153</b>	<b>87</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>6.519.768</b>	<b>6.015.893</b>	<b>108</b>

Vir: Droga Kolinska

- Najpomembnejši program Skupine Droga Kolinska v Srbiji ostaja kava s 54% prodaje, sledita pa ji program sladkih prigrizkov s 25% prodaje in program slanih prigrizkov z 9% prodaje.

### **Slovenija**

- Kljub odprodajam nestrategičkih programov, s katerimi je bilo največ prihodkov ustvarjenih na slovenskem tržišču, ostaja Slovenija drugi najpomembnejši trg Skupine z 20% deležem skupne prodaje in 17% deležem prodaje strateških programov.
- Prodaja strateških programov v prvem polletju 2009 na slovenskem trgu je znašala 25 milijonov EUR in je za 4% višja kot v istem obdobju lani.
- Najpomembnejši program je tudi v Sloveniji kava s skoraj 40% celotne prodaje, sledijo pa ji brezalkoholne pijače, funkcionalna pijača ter delikatesni namazi, ki imajo vsak nekaj več kot 10% delež v prodaji Skupine na slovenskem trgu.

### **Bosna in Hercegovina**

- Bosna in Hercegovina je tretji najpomembnejši trg Skupine s prodajo preko 21 milijonov EUR, in ima 13% delež v njeni celotni prodaji in 14% delež v prihodkih strateških programov.
- Prodaja Skupine Droga Kolinska na trgu BiH kljub krizi tudi letos raste, saj je prodaja vseh programov višja za 1%, prodaja strateških programov pa za 7% glede na enako lansko obdobje.
- Glavni razlog za dobre rezultate je program delikatesni namazi, ki je dosegel kar 25% rast glede na enako obdobje lani in predstavlja 38% celotne prodaje Skupine v BiH. Prodaja kave, ki je drugi najpomembnejši prodajni program na trgu s 23% deležem celotne prodaje, je bila v prvi polovici 2009 na približno enaki ravni kot lansko leto, se pa pričakuje rast prodaje v prihodnjih obdobjih zaradi spremembe državne akcizne politike.

#### 4.4 Konsolidirani finančni rezultati poslovanja Skupine Droga Kolinska

Tabela 9: Poudarki iz poslovanja za prvo polletje 2009 za Skupino Droga Kolinska

v tisoč EUR

POSTAVKE NEREVIDIRANEGA IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE DROGA KOLINSKA		jan-jun 2009	jan-jun 2008	Indeks
1	Čisti prihodki od prodaje	160.536	177.671	90
	od tega: strateški programi	151.367	153.081	99
2	EBITDA	17.489	22.090	79
3	EBIT	6.275	10.078	62
4	Finančni izid	-11.425	-6.359	180
5	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-5.925	2.805	-211

Vir: Droga Kolinska

##### Čisti prihodki in izid iz poslovanja

- Skupina Droga Kolinska je v prvem polletju 2009 ustvarila 161 milijonov EUR prihodkov, ki zaradi odprodanega niza manjših programov niso neposredno primerljivi s prihodki, ustvarjenimi v istem obdobju lanskega leta,
- Prodaja strateških programov, kljub neugodnim razmeram na trgu, je okvirno na isti ravni kot prodaja v prvem polletju 2008. V kolikor izločimo vpliv devalvacije srbskega dinarja in ruskega rublja, bi bili prihodki strateških programov v letošnjem letu višji za 11,8 milijonov EUR ali 7,8%.
- Poslovni stroški:
  - Stroški materiala so bili v prvem polletju za 6% nižji glede na enako obdobje lani. Skupina težko vpliva na stroške materiala, saj je večina teh stroškov, med drugim tudi največji strošek, surova kava, odvisna predvsem od dogajanja na mednarodnih trgih surovin. V Skupini vodimo aktivno politiko spremljanja cen surovin ter vršimo terminske nakupe tako surovin kot valut, kjer je to smiselno in stroškovno učinkovito.
  - Stroški storitev so 12% nižji, kot v enakem obdobju lani, kar je predvsem posledica strogega nadzora nad stroški marketinga.
  - Stroški dela in amortizacija so bili v prvem polletju 2009 nižji kot lani predvsem zaradi odprodaje nestrategskih programov, s čimer je Skupina zmanjšala število zaposlenih in obseg osnovnih sredstev.
- Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) v višini 6.275 tisoč EUR je za 38% nižji kot lani. Zmanjšanje je predvsem posledica metodološkega računovodskega učinka pri odprodaji nekaterih nestrategskih programov, brez katerega bi bil letošnji dobiček iz poslovanja samo 6 odstotkov nižji od poslovnega izida v prvem polletju 2008.

**Izid iz financiranja**

Tabela 10: Izid iz financiranja Skupine Droga Kolinska

V tisočih EUR

	jan - jun 2009	jan - jun 2008	indeks 09/08
Finančni prihodki iz deležev	79	503	16
Finančni odhodki iz obresti, tečajnih razlik in drugi finančni odhodki	2.204	1.915	115
<i>Prihodki od obresti</i>	94	362	26
<i>Prihodki od prevrednotenja terjatev in dolgov (teč.razl.)</i>	880	1.328	66
<i>Drugi finančni prihodki</i>	1.229	225	546
Finančni prihodki iz prevrednotenj finančnih naložb	0	0	-
<b>FINANČNI PRIHODKI</b>	<b>2.283</b>	<b>2.418</b>	<b>94</b>
Finančni odhodki iz deležev	0	0	-
Finančni odhodki iz obresti, TR in drugi finančni prihodki	-10.280	-6.652	155
<i>Odhodki od obresti</i>	-5.703	-5.335	107
<i>Odhodki od prevrednotenja terjatev in dolgov (teč.razl.)</i>	-4.006	-911	440
<i>Drugi finančni odhodki</i>	-571	-407	140
Finančni prihodki iz prevrednotenj finančnih naložb	-3.428	-2.229	154
<b>FINANČNI ODHODKI</b>	<b>-13.708</b>	<b>-8.881</b>	<b>154</b>
<b>IZID IZ FINANCIRANJA</b>	<b>-11.425</b>	<b>-6.359</b>	<b>180</b>

Vir: Droga Kolinska

- K negativnemu finančnemu izidu Skupine so najbolj prispevali naslednji dejavniki:
  - Negativen neto učinek obresti v višini 5.608 tisoč EUR.
  - Negativni neto vpliv tečajnih razlik v znesku 3.126 tisoč EUR.
  - Negativen neto učinek iz naslova prevrednotenj finančnih naložb v višini 3.185 tisoč EUR.
- Čisti poslovni izid prvega polletja 2009 je v skladu s pričakovanji negativen, in sicer minus 6 milijonov EUR. Razlogi za negativni poslovni izid so predvsem poslabšane ekonomske razmere, enkratno povečanje stroškov zaradi odprodaje nestrategskih programov in negativno gibanje tečajev lokalnih valut, v določeni meri pa tudi učinki povsem metodoloških zahtev računovodskih standardov poročanja (npr. način prikaza sedanje vrednosti izvedenih finančnih instrumentov in vrednosti blagovnih znamk).

Tabela 11: Drugi pomembni podatki o Skupini Droga Kolinska

V tisočih EUR

	30.6.2009	31.12.2008	Sprememba
1   Neto finančni dolg	162.675	190.214	-27.539
2   Celotni kapital	192.901	202.034	-9.133
3   Skupna sredstva	433.991	481.568	-47.577
4   Število zaposlenih	2.758	2.953	-195

Vir: Droga Kolinska

- Neto finančni dolg Skupine znaša 162,7 milijona EUR in je za 27,5 milijona EUR manjši kot na dan 31.12.2008.
- Celotna sredstva Skupine so se glede na stanje konec leta 2008 znižale kot posledica odprodaje dejavnost nestrategskih programov. Znižala se je tudi vrednost poslovnih sredstev in število zaposlenih.

## 5 NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE DROGA KOLINSKA

### 5.1 Izkaz poslovnega izida Skupine Droga Kolinska

V tisočih EUR

	jan - jun 2009	jan - jun 2008*	indeks 09/08
<b>1. PRIHODKI OD PRODAJE</b>	<b>160.536</b>	<b>177.671</b>	<b>90</b>
<b>2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG</b>	<b>2.827</b>	<b>1.782</b>	<b>159</b>
<b>3. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI</b>	<b>1.550</b>	<b>1.827</b>	<b>85</b>
<b>4. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV</b>	<b>-119.714</b>	<b>-131.308</b>	<b>91</b>
Stroški prodanega blaga	-10.513	-13.149	80
Stroški materiala	-80.667	-85.894	94
Stroški storitev	-28.533	-32.265	88
<b>5. STROŠKI DELA</b>	<b>-22.689</b>	<b>-25.411</b>	<b>89</b>
<b>6. AMORTIZACIJA</b>	<b>-11.213</b>	<b>-12.012</b>	<b>93</b>
<b>7. ODPISI VREDNOSTI</b>	<b>-24</b>	<b>-7</b>	<b>325</b>
<b>8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI</b>	<b>-4.998</b>	<b>-2.464</b>	<b>203</b>
<b>POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA</b>	<b>6.275</b>	<b>10.078</b>	<b>62</b>
Finančni prihodki iz deležev	79	503	16
Finančni prihodki iz obresti, tečajnih razlik in drugi finančni prihodki	2.204	1.915	115
Finančni prihodki iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	-
<b>10. FINANČNI PRIHODKI</b>	<b>2.283</b>	<b>2.418</b>	<b>94</b>
Finančni odhodki iz deležev	0	0	-
Finančni odhodki iz obresti, tečajnih razlik in drugi finančni odhodki	-10.280	-6.652	155
Finančni odhodki iz prevrednotenja finančnih naložb	-3.428	-1.396	246
<b>11. FINANČNI ODHODKI</b>	<b>-13.708</b>	<b>-8.881</b>	<b>154</b>
<b>IZID FINANCIRANJA</b>	<b>-11.425</b>	<b>-6.359</b>	<b>180</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>-5.150</b>	<b>3.615</b>	<b>-142</b>
<b>11. DAVEK IZ DOBIČKA</b>	<b>-693</b>	<b>-757</b>	<b>92</b>
<b>12. ODLOŽENI DAVKI</b>	<b>-82</b>	<b>-53</b>	<b>155</b>
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>-5.925</b>	<b>2.805</b>	<b>-211</b>
Dobiček večinskega lastnika	-6.232	2.525	-
Dobiček manjšinskega lastnika	307	280	110

Opomba: Podatki za leto 2008 so prilagojeni novi strukturi poročanja skladno z MSRP 5.

## 5.2 Bilanca stanja Skupine Droga Kolinska

V tisočih EUR

	30.6.2009	31.12.2008	indeks 30.06.09 /31.12.08
<b>SREDSTVA</b>	<b>433.991</b>	<b>481.568</b>	<b>90</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>297.074</b>	<b>317.013</b>	<b>94</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	150.004	160.230	94
Opredmetena osnovna sredstva	142.498	151.827	94
Naložbene nepremičnine	356	388	92
Dolgoročne finančne naložbe	802	967	83
Terjatve za odložene davke	3.414	3.601	95
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	<b>136.917</b>	<b>164.555</b>	<b>83</b>
Zaloge	32.772	37.223	88
Poslovne terjatve	76.821	100.147	77
Kratkoročne finančne naložbe	249	15.569	2
Terjatve do države za davek	81	807	10
Denar in denarni ustrezniki	26.686	10.500	254
Sredstva v posesti za prodajo	308	308	100
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>433.991</b>	<b>481.568</b>	<b>90</b>
<b>A. KAPITAL</b>	<b>192.901</b>	<b>202.034</b>	<b>95</b>
<b>Večinski kapital</b>	<b>189.704</b>	<b>199.032</b>	<b>95</b>
Vpoklicani kapital	61.379	61.379	100
Kapitalske rezerve	93.262	93.262	100
Zakonske in statutarne rezerve	5.860	5.860	100
Zadržani dobiček	38.880	45.103	86
Rezerva za pošteno vrednost	-129	-82	157
Lastni deleži	0	5.979	-
Prevedbena rezerva	-9.549	-6.491	147
<b>Manjšinski kapital</b>	<b>3.197</b>	<b>3.002</b>	<b>106</b>
<b>B. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>241.090</b>	<b>279.533</b>	<b>86</b>
<b>I. Dolgoročne obveznosti</b>	<b>119.369</b>	<b>120.041</b>	<b>99</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	115.412	115.870	100
Dolgoročne poslovne obveznosti	43	52	83
Rezervacije	2.837	2.969	96
Dolgoročne obveznosti za odložene davke	1.077	1.150	94
<b>II. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>121.720</b>	<b>159.492</b>	<b>76</b>
Prekoračitve na računu	4.982	5.228	95
Kratkoročne finančne obveznosti	74.021	83.823	88
Kratkoročne poslovne obveznosti	42.717	70.441	61

**5.3 Izkaz finančnega izida Skupine Droga Kolinska**

V tisočih EUR

	REALIZACIJA OD 01.01. DO 30.06.2009	REALIZACIJA OD 01.01. DO 30.06.2008
<b>Finančni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-5.925</b>	<b>2.805</b>
<b>Prilagoditve za:</b>		
Amortizacija	11.213	12.012
Odpisi vrednosti nepremičnin, naprav in opreme	23	13
Odpisi obratnih sredstev	0	0
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	-380	-509
Odprava odpisov in odpisi dolgov	-159	-148
Izgube pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	110	222
Finančni prihodki	-853	-865
Finančni odhodki	12.278	7.328
Davek iz dobička	775	810
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in davki</b>	<b>17.084</b>	<b>21.668</b>
<b>Spremembe čistih obratnih sredstev in rezervacij</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sprememba terjatev	23.165	-2.112
Sprememba zalog	4.446	-3.332
Sprememba poslovnih obveznosti	-31.657	-6.094
Sprememba rezervacij	-132	-73
Plačani davek iz dobička	557	2.329
<b>Denarna sredstva iz poslovanja</b>	<b>13.462</b>	<b>12.386</b>
<b>Finančni tokovi pri naložbenju</b>		
Prejete obresti	301	2.282
Prejete dividende	9	2
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme in neopredmetenih sredstev	8.566	1.607
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin	21	0
Prejemki od prodaje odvisnih družb	0	-60
Prejemki od prodaje drugih finančnih sredstev	95	1.034
Prejemki od zmanjšanja danih posojil	15.293	2.038
Prejemki od poravnave izvedenih finančnih instrumentov	660	0
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev	-6.369	-10.204
Izdatki za nakup odvisnih družb	0	-40.000
Izdatki za nakup drugih finančnih naložb	-7	0
Izdatki za povečanje danih posojil	0	-18.518
Izdatki iz poravnave izvedenih finančnih instrumentov	0	-182
<b>Denarna sredstva iz naložbenja</b>	<b>18.569</b>	<b>-62.003</b>
<b>Finančni tokovi pri financiranju</b>		
Plačane obresti	-4.850	-5.968
Izdatki za vračilo dolgoročnih posojil	0	-18.923
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	-34.212	-69.680
Prejemki pri prejetih dolgoročnih posojilih	0	34.597
Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	24.309	92.754
Tečajne razlike	110	104
Sprememba kapitala	0	11.767
Izplačane dividende	-1.201	0
<b>Denarna sredstva iz financiranja</b>	<b>-15.845</b>	<b>44.653</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>10.500</b>	<b>9.581</b>
<b>Tečajne razlike na denarnih sredstvih</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>
<b>Finančni izid v obdobju</b>	<b>16.186</b>	<b>-4.971</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>26.686</b>	<b>4.609</b>

## 6 NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE DROGA KOLINSKA d.d.

### 6.1 Izkaz poslovnega izida družbe Droga Kolinska d.d.

V tisočih EUR

	jan - jun 2009	jan - jun 2008	indeks 09/08
<b>1. PRIHODKI OD PRODAJE</b>	<b>79.087</b>	<b>87.317</b>	<b>91</b>
<b>2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG</b>	<b>-48</b>	<b>433</b>	<b>-</b>
<b>3. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI</b>	<b>555</b>	<b>978</b>	<b>57</b>
<b>4. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV</b>	<b>-63.905</b>	<b>-71.237</b>	<b>90</b>
Stroški prodanega blaga	-27.861	-26.965	103
Stroški materiala	-23.792	-28.794	83
Stroški storitev	-12.253	-15.478	79
<b>5. STROŠKI DELA</b>	<b>-8.984</b>	<b>-10.908</b>	<b>82</b>
<b>6. AMORTIZACIJA</b>	<b>-5.096</b>	<b>-5.620</b>	<b>91</b>
<b>7. ODPISI VREDNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI</b>	<b>-4.021</b>	<b>-1.136</b>	<b>354</b>
<b>POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA</b>	<b>-2.412</b>	<b>-174</b>	<b>1.389</b>
Finančni prihodki iz deležev	5.697	501	1.138
Finančni prihodki iz obresti, tečajnih razlik in drugi finančni prihodki	2.393	1.562	153
Finančni prihodki iz prevrednotenja finančnih naložb	17	10	0
<b>9. FINANČNI PRIHODKI</b>	<b>8.107</b>	<b>2.073</b>	<b>391</b>
Finančni odhodki iz deležev	0	0	-
Finančni odhodki iz obresti, tečajnih razlik in drugi finančni odhodki	-4.734	-4.861	97
Finančni odhodki iz prevrednotenja finančnih naložb	-1.092	-1.525	72
<b>10. FINANČNI ODHODKI</b>	<b>-5.826</b>	<b>-6.386</b>	<b>91</b>
<b>IZID FINANCIRANJA</b>	<b>2.281</b>	<b>-4.314</b>	<b>-53</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>-131</b>	<b>-4.487</b>	<b>3</b>
<b>11. DAVEK IZ DOBIČKA</b>	<b>-95</b>	<b>-60</b>	<b>-</b>
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>-226</b>	<b>-4.547</b>	<b>5</b>

Opomba: Podatki za leto 2008 so prilagojeni novi strukturi poročanja skladno z MSRP 5.

**6.2 Bilanca stanja družbe Droga Kolinska d.d.**

V tisočih EUR

	<b>30.6.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<i>indeks 30.06.09</i> <i>/31.12.08</i>
<b>SREDSTVA</b>	<b>361.353</b>	<b>393.491</b>	<b>92</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>231.443</b>	<b>240.394</b>	<b>96</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	37.318	42.433	88
Opredmetena osnovna sredstva	59.044	63.636	93
Naložbene nepremičnine	607	628	97
Dolgoročne finančne naložbe	133.136	132.280	101
Terjatve za odložene davke	1.338	1.416	94
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	<b>129.911</b>	<b>153.097</b>	<b>85</b>
Zaloge	11.050	15.743	70
Poslovne terjatve	82.455	94.841	87
Kratkoročne finančne naložbe	23.443	36.096	65
Terjatve do države za davek	0	601	0
Denar in denarni ustrezniki	12.655	5.507	230
Sredstva v posesti za prodajo	308	308	100
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>361.353</b>	<b>393.491</b>	<b>92</b>
<b>A. LASTNI KAPITAL</b>	<b>184.418</b>	<b>184.705</b>	<b>100</b>
Vpoklicani kapital	61.379	61.379	100
Kapitalske rezerve	94.543	94.543	100
Zakonske rezerve	1.323	1.323	100
Statutarne rezerve	4.538	4.538	100
Zadržani dobički	22.326	22.552	99
Rezerva za pošteno vrednost	309	371	83
Lastni deleži	0	0	-
<b>B. OBVEZNOSTI DO TUJIH VIROV SREDSTEV</b>	<b>176.936</b>	<b>208.785</b>	<b>85</b>
<b>I. Dolgoročne obveznosti</b>	<b>82.284</b>	<b>82.314</b>	<b>100</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	80.879	80.879	100
Dolgoročne poslovne obveznosti	43	52	83
Rezervacije	1.363	1.384	98
Razmejene dotacije države	163.343	189.052	86
Druge rezervacije	7.439	5.205	143
Dolgoročne obveznosti za odložene davke	0	0	-
<b>II. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>94.651</b>	<b>126.471</b>	<b>75</b>
Prekoračitve na računu	4.982	5.228	95
Kratkoročne finančne obveznosti	57.936	60.969	95
Kratkoročne poslovne obveznosti	31.733	60.274	53

**6.3 Izkaz finančnega izida družbe Droga Kolinska d.d.**

V tisočih EUR

	REALIZACIJA OD 01.01. DO 30.06.2009	REALIZACIJA OD 01.01. DO 30.06.2008
<b>Finančni tokovi pri poslovanju</b>		
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-226	-4.547
<b>Prilagoditve za:</b>		
Amortizacija	5.096	5.620
Odpisi vrednosti nepremičnin, naprav in opreme	0	0
Odpisi obratnih sredstev	0	0
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	-111	-476
Odprava odpisov in odpisi dolgov	-17	-10
Izgube pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	69	113
Finančni prihodki	-6.928	-1.439
Finančni odhodki	4.647	5.753
Davek iz dobička	95	60
<b>Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih obratnih sredstev in davki</b>	<b>2.642</b>	<b>5.084</b>
<b>Spremembe čistih obratnih sredstev in rezervacij</b>		
Sprememba terjatev	12.678	-10.769
Sprememba zalog	4.160	2.680
Sprememba poslovnih obveznosti	-28.225	-9.067
Sprememba rezervacij	-21	-18
Plačani davek iz dobička	598	2.660
<b>Denarna sredstva iz poslovanja</b>	<b>-8.167</b>	<b>-9.430</b>
<b>Finančni tokovi pri naložbenju</b>		
Prejete obresti	664	882
Prejete dividende	5.627	0
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme in neopredmetenih sredstev	7.776	736
Prejemki od prodaje odvisnih družb	0	100
Prejemki od prodaje drugih finančnih sredstev	95	936
Prejemki od zmanjšanja danih posojil	15.196	384
Prejemki od poravnave izvedenih finančnih instrumentov	660	0
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev	-3.103	-3.679
Izdatki za povečanje danih posojil	-3.579	-16.164
Izdatki iz poravnave izvedenih finančnih instrumentov	0	-181
<b>Denarna sredstva iz naložbenja</b>	<b>23.338</b>	<b>-16.985</b>
<b>Finančni tokovi pri financiranju</b>		
Plačane obresti	-2.716	-2.906
Izdatki za vračilo dolgoročnih posojil	0	-18.900
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	-23.752	-65.631
Prejemki pri prejetih dolgoročnih posojilih	0	9.450
Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	19.626	90.732
Tečajne razlike	-19	-54
Izplačane dividende	-1.201	0
<b>Denarna sredstva iz financiranja</b>	<b>-8.023</b>	<b>24.458</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>5.507</b>	<b>2.216</b>
<b>Finančni izid v obdobju</b>	<b>7.148</b>	<b>-1.957</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>12.655</b>	<b>259</b>

## **7 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI**

### **Februar 2009**

V okviru odprodaje manjših blagovnih znamk sta bila v februarju odprodana programa sadnih namazov Belsad in kavnih nadomestkov Proja.

Banka Koper je izstopila iz lastništva podjetja Droga Kolinska d.d. in svoj delež prodala Probanki in Factor banki.

### **Marec 2009**

Skupina Droga Kolinska dokazuje marketinško odličnost, saj je na letošnjem 18. Slovenskem oglaševalskem festivalu SOF, družba Droga Kolinska prejela sledeča priznanja: Zlato priznanje za film Argeta, Zlato priznanje za tiskani oglas Argeta, Srebrno priznanje za inovativne oblike oglaševanja Argeta, Zlato priznanje za internetno oglaševanje Cockta, Zlato priznanje za celostno oglaševanje Cockta. Nagrado Oglaševalska osebnost je prejela Milena Štular, Glavna izvršna direktorica Skupine Droga Kolinska.

### **April 2009**

Potekel je mandat vsem trem članom Nadzornega sveta – predstavnikom kapitala, in sicer Igorju Bavčarju, Miroslavu Golubiću in Milanu Čadežu.

Droga Kolinska je v začetku aprila ustavila prodajo programa otroške hrane, ki se prodaja pod blagovno znamko Bebi, ker razmere na trgu niso omogočale prodaje pod sprejemljivimi pogoji.

Skupina Droga Kolinska je prodala program čokoladnih namazov, ki se prodajajo pod blagovno znamko Viki. Droga Kolinska je na ta način praktično zaključila proces prodaje manjših blagovnih znamk, ki ga je pričela aprila 2008. Prodaja manjših znamk je bila izvedena v okviru uresničitve nove poslovne strategije Droge Kolinske, ki predvideva osredotočanje na manjše število najmočnejših blagovnih znamk z regionalnim potencialom. Novi lastniki so prevzeli tudi vse delavce, zaposlene na prodanih programih, tako da v procesu prodaje nobeden od zaposlenih ni izgubil zaposlitve.

### **Junij 2009**

Na skupščini družbe Droga Kolinska so bili imenovani štirje novi člani nadzornega sveta družbe Droga Kolinska d.d., in sicer Bogdan Topić, predsednik nadzornega sveta, Klavdija Primožič, podpredsednica nadzornega sveta, Moma Vučićević in Aldo Gabrijel.

Konec junija je bil zaprt proizvodni obrat Soli v Portorožu.

V sklopu slovenske marketinške konference je bil razglašen marketinški direktor leta, ki ga je prejel Tomaž Arh, direktor sektorja marketing v poslovnem programu Delikatesni namazi v Drogi Kolinski.

## **Pomembnejši dogodki po zaključku obračunskega obdobja**

### **Julij 2009**

Uprava družbe je sklicala 9. sejo skupščine delničarjev družbe, ki bo 31.08.2009. Med pomembnejšimi predlogi je sprememba sistema upravljanja družbe v enotirni sistem in predlogi izplačila dividend v višini 5 milijonov EUR.

### **Avgust 2009**

Droga Kolinska je podpisala pogodbo o refinanciranju dolgov v znesku 118,6 milijona evrov. V skladu s pogodbo odpade na dolgoročno tranšo 95 milijonov evrov dolga s 5-letno ročnostjo, na dve kratkoročni tranši pa skupno 23,6 milijona evrov dolga z ročnostjo 1 leto.

## **8 SPLOŠNI PODATKI**

### **8.1 Osnovni podatki o matični družbi**

#### **Osebna izkaznica družbe Droga Kolinska d.d.**

FIRMA: DROGA KOLINSKA, Živilska industrija, d.d.;

KRAJŠE IME FIRME: Droga Kolinska d.d.

SEDEŽ: Kolinska ulica 1, 1544 Ljubljana, SLOVENIJA

TELEFON: 00386 1 472 15 00

TELEFAKS: 00386 1 472 15 35

ELEKTRONSKI NASLOV: [info@drogakolinska.com](mailto:info@drogakolinska.com)

SPLETNA STRAN: [www.drogakolinska.si](http://www.drogakolinska.si); [www.drogakolinska.com](http://www.drogakolinska.com)

UPRAVA: Slobodan Vučičević, predsednik uprave; Milena Štular, članica uprave;

Branko Greganovič, član uprave; Enzo Smrekar, član uprave

MATIČNA ŠTEVILKA: 2114011000

ID ZA DDV: SI88736172

ŠTEVILKA VPISA V SODNI REGISTER: 14189800

DATUM VPISA V SODNI REGISTER: 03.05.2005

OSNOVNI KAPITAL DRUŽBE: 61.379.314,81 EUR

ŠTEVILO DELNIC: 14.708.939

KOTACIJA DELNIC: delnice družbe ne kotirajo na organiziranem trgu

#### **Položaj družbe v poslovni skupini**

Droga Kolinska, d.d. skupaj s svojimi odvisnimi družbami tvori Skupino Droga Kolinska, ta pa predstavlja sestavni del Skupine Istrabenz.

**8.2 Sestava Skupine Droga Kolinska na dan 30.06.2009**

