



Izkazi Vegrada razkrivajo 350 milijonov evrov obveznosti in rekordne zaloge

Sebastjan Morozov
Matjaž Polanič

Ljubljana – Skupina Vegrad je imela konec leta 2008 za več kot 350 milijonov evrov obveznosti, razkriva konsolidirano letno poročilo družbe. Doslej so namreč podatke o finančni kondiciji skrivali pred očmi javnosti, zato so mediji lahko le špekulirali, ali je Vegrad zaradi domnevno težkega finančnega položaja res tik pred stečajnim postopkom.

Da so razmere v družbi resne, kaže tudi podatek, da konsolidiranega letnega poročila pred odločanjem na skupščini ni potrdil nadzorni svet. Po drugi strani so ga potrdili šele na nedavni skupščini. To pa ne preseneča, saj je o njem odločala večina na čelu z družbo pooblaščenko Vegrad Naložba, ki ima v lasti 56,7 odstotka Vegrada in katere večinska lastnica je glavna direktorica Vegrada **Hilda Tovšak**. Dejansko to pomeni, da je uprava Vegrada pravzaprav sama potrdila letno poročilo Vegrada. Potrditvi letnega poročila in hkrati tudi podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu sta nasprotovali Kapitalska in Slovenska odškodninska družba (njun 29-odstotni delež je konec minulega leta prevzela Posebna družba za podjetniško svetovanje). Po drugi strani je delo uprave in nadzornega sveta v letu 2008 podprl Zvon Dva Holding (v Vegradu ima 10-odstotni lastniški delež), ki ga posredno obvladuje mariborska nadškofija.

Skupina Vegrad je imela konec leta 2008 od bilančne vsote v višini 387,8 milijona evrov kar 93 odstotkov dolžniškega kapitala. Pri tem so finančne obveznosti znašale okoli 220 milijonov evrov (za primerjavo, Skupina SCT je imela v preučevanem obdobju za polovico nižji finančni dolg). Medtem ko so se kratkoročne finančne obveznosti konec leta 2008 v primerjavi z letom pred tem povečale za 2,5-krat, na 139 milijonov evrov, so se dolgoročne finančne obveznosti znižale za pet milijonov evrov, na 83 milijonov evrov. Dodatnih sto milijonov evrov pa je skupina Vegrad konec

leta 2008 dolgovala dobaviteljem.

Čeprav je Skupina Vegrad po prihodkih skoraj dvakrat manjša od Skupine SCT in Skupine Primorje, oba največja slovenska gradbinca prekaša po obsegu zalog. Vrednost zalog Skupine Vegrad je namreč že konec leta 2008 znašala rekordnih 153 milijonov evrov, kar je le 30 milijonov evrov manj, kot so denimo znašale zaloge Skupine SCT in Skupine

Primorje skupaj. Delež zalog v sredstvih je pri Skupini Vegrad tako dosegel skoraj 40 odstotkov, kar je okoli 15 odstotnih točk nad povprečjem največjih slovenskih gradbenih skupin, in kaže, da ima Vegrad precejšnje težave s prodajo svojih nepremičninskih projektov.

Kako je poslovala Skupina Vegrad v minulem letu, v Vegradu včeraj niso razkrili. Če pa upoštevamo, da je gradbeništvo zaradi finančne krize med vsemi panogami najbolj prizadeto in k temu dodamo finančne težave Skupine Vegrad v letu 2008, ne bo nobeno presenečenje, če se je finančna slika velenjske gradbene družbe v lanskem letu še bistveno poslabšala.

Zakaj nadzorniki Vegrada niso potrdili letnega poročila v Vegradu, včeraj niso pojasnili. Podobno vprašanje je na skupščini zastavil tudi predstavnik Zvo-

na Dva Holdinga **Borut Celana**. Tovškova mu je pa naših informacijah odgovorila, da nadzorni svet ni bil sklepčen zaradi poteka mandatov določenih članov in odstopa nekaterih članov nadzornega sveta. Kljub temu je Zvon Dva Holding na skupščini glasoval za sprejem letnega poročila.

sebastjan.morozov@dnevnik.si

matjaz.polanic@dnevnik.si

Ključni kazalci poslovanja Skupine Vegrad

	2007	2008
Čisti prihodki*	211,9	237,0
Čisti dobiček*	3,5	0,9
EBITDA*	9,8	14,7
Kapital*	28,8	26,3
Sredstva*	341,3	387,8
Delež kapitala v sredstvih**	8,4	6,8
Kratkoročne finančne obveznosti*	56,8	139,4
Dolgoročne finančne obveznosti*	87,9	82,8
Zaloge*	102,7	152,7
Delež Zaloga v sredstvih**	30,1	39,4
*v mio EUR **v odstotkih		Vir: Vegrad

Vegradu se kopičijo nedokončane nepremičnine

Skupina Vegrad ima pretežno del zalog knjiženih na svojih hčerinskih družbah, saj je matična družba k zalogam prispevala le slabih 27 milijonov evrov. Čeprav so se zaloge Skupine Vegrad samo v letu 2008 povečale za kar polovico, jim v letnem konsolidiranem poročilu Tovškova ni namenila »pretirane« pozornosti. V opombi, ki pojasnjuje zaloge, je namreč navedeno le, da se 148 milijonov evrov nanaša na nedokončano proizvodnjo, ki pa jo Vegrad vrednoti z zoženo lastno ceno. Ta cena načeloma vključuje proizvodjalne stroške, posredne stroške nakupovanja, prodajanja in stroške splošnih služb, medtem ko ne vključuje neposrednih stroškov prodajanja in financiranja.

Povečani vrednosti zalog in nedokončane proizvodnje, ki pozitivno vpliva na skupne prihodke in dobiček, pa gre pripisati, da Skupina Vegrad v letu 2008 ni poslovala z izgubo. Brez učinka okoli 18-milijonskega povečanja vrednosti zaloga in nedokončane proizvodnje bi namreč Skupina Vegrad ustvarila večmilijonsko izgubo. Tako pa je poslovala s slabim milijonom evrov čistega dobička ob ustvarjenih čistih prihodkih v višini 237 milijonov evrov.

Vegrad kršil zakon o gospodarskih družbah

Iz podatkov Agencije za javnopravne evidence in storitve (Ajpes) ni razvidno, da bi od Vegrada pridobili konsolidirano letno poročilo za leto 2008. To pa očitno pomeni, da je Vegrad kršil zakon o gospodarskih družbah. V 58. členu tega zakona je namreč navedeno, da mora družba letna poročila in konsolidirana letna poročila skupaj z revizorjevim poročilom predložiti v osmih mesecih po koncu poslovnega leta. Družbi, ki tega ne stori, grozi plačilo globe v višini od 6000 do 40.000 evrov.



Na dan prihajajo podatki, ki kažejo, da je bila skupina Vegrad, ki jo vodi Hilda Tovšak, že konec leta 2008 v resnih finančnih težavah. Zaradi gospodarske krize, ki je močno prizadela zlasti gradbeništvo, ne bo nikakršno presenečenje, če so se finančni kazalniki skupine Vegrad v minulem letu še poslabšali.