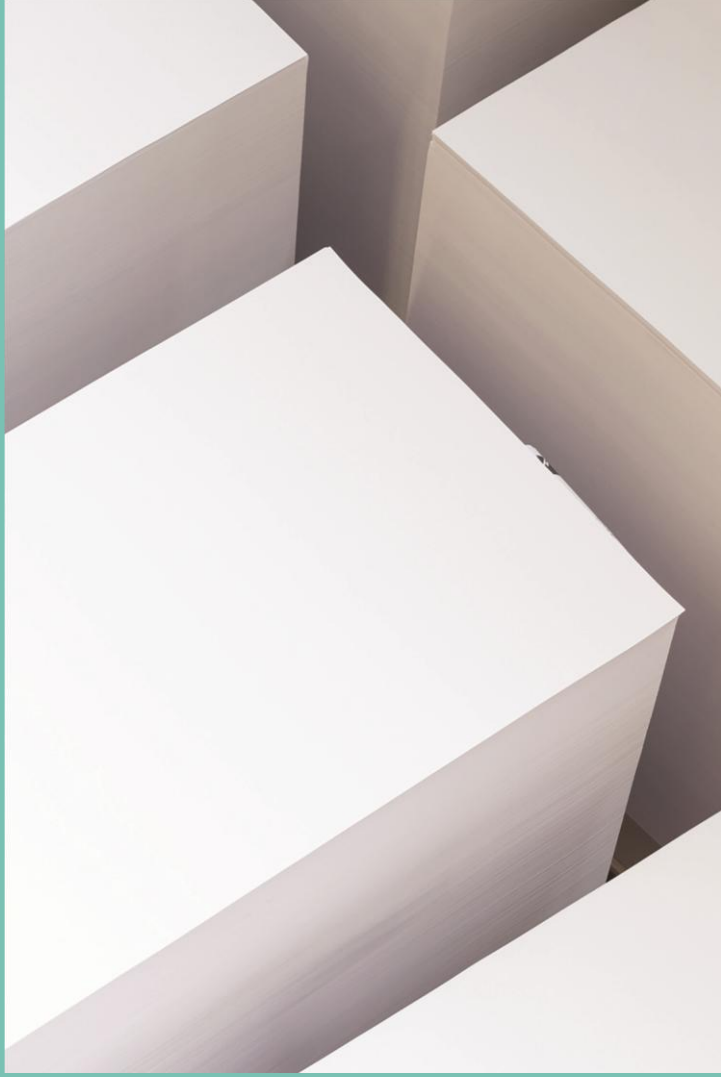




UVODNI DEL.....	2
PREDSTAVITEV PODJETJA	3
VIZIJA Z JASNIM POSLANSTVOM.....	6
POROČILO PREDSEDNIKA UPRAVE	7
POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI.....	8
DRUŽBENA ODGOVORNOST	10
IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE V SKLADU S KODEKSOM UPRAVLJANJA ZA NEJAVNE DRUŽBE.....	12
POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA	16
POUDARKI POSLOVANJA	17
POSLOVNO POROČILO.....	18
ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA.....	19
PRODAJA.....	25
PROIZVODNJA.....	27
NABAVA.....	31
ENERGETIKA	32
VZDRŽEVANJE.....	33
INVESTICIJE	34
RAZVOJ	35
ODGOVORNOST DO ZAPOSELNIH.....	36
PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE	39
OKOLJSKO POROČILO	41
UVOD	42
UPORABA NARAVNIH VIROV	42
EMISIJE	43
RAVNANJE Z NEVARNIMI ODPADKI	46
IZREDNI DOGODKI	46
IZVEDENI OKOLJSKI CILJI IN PROGRAMI	47
O TRAJNOSTNEM POROČILU	47
RAČUNOVODSKO POROČILO	48
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	49
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	50
IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA.....	51
IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA.....	52
IZKAZ DENARNIH TOKOV	54
IZKAZ GIBANJA KAPITALA	56
POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV	58
POROČANJE PO ODSEKIH.....	80
UPRAVLJANJE S TVEGANJI	80
POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA.....	83
POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA	92
FINANČNA TVEGANJA, UPRAVLJANJE S KAPITALOM IN POŠTENA VREDNOST	113
DRUGA POJASNILA	119
POGOJNE OBVEZNOSTI - TOŽBE	119
POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA	120
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	121

UVODNI DEL

PREDSTAVITEV PODJETJA

Osebna izkaznica podjetja

Ime podjetja: Goričane, tovarna papirja Medvode, d.d.
Sedež podjetja: Ladja 10, 1215 Medvode, Slovenija
Telefon: ++386 1 58 23 400
Elektronska pošta: goricane@goricane.si
Spletni naslov: www.goricane.si

Transakcijski račun: SI56 02923-0017654625 Nova Ljubljanska banka d.d.
SI56 04001-0048888959 OTP banka
SI56 07000-0001129364 Gorenjska banka d.d.

Matična številka: 5042291
Davčna številka: 48619922

Šifra podrazreda dejavnosti: 17.120 - proizvodnja papirja in kartona
Šifra podskupine dejavnosti: 012410
Velikost: Velika družba po Zakonu o gospodarskih družbah

Osnovni kapital: 1.875.209 EUR

Organi družbe: - skupščina
- nadzorni svet v sestavi:

- Marjan Mahnič - predsednik
- mag. Andrej Pagon - namestnik predsednika
- Klemen Bugar - član

- uprava

Družbo zastopa generalni direktor Andraž Stegu, univ. dipl. inž.

Poslovno leto: koledarsko leto

Podatki o obvladujočem podjetju

Ime podjetja: Papigor, holding, d.o.o.
Sedež podjetja: Ladja 10
1215 Medvode, Slovenija

Konsolidirano letno poročilo

Konsolidirano letno poročilo se izdeluje na nivoju končne matične družbe Papirus, holding, d.o.o., Goričane 38, 1215 Medvode, Slovenija, kjer je poročilo možno pridobiti.

GORIČANE

Lastniška struktura na dan 31. 12. 2025:

Na začetku septembra 2025 se je zgodila ključna sprememba v lastništvu družbe Goričane, d.d. Večinska lastnica, družba Papirus, d.o.o., je prevzela deleže malih delničarjev in tako skupaj s svojo hčerinsko družbo Papigor, d.o.o., posredno postala 100 % lastnica celotne družbe. Lastništvo je tako prešlo v 100 % last generalnega direktorja družbe.



Ključne dejavnosti

- Proizvodnja papirja in kartona,
- oskrba s paro in vročo vodo,
- trgovina na debelo z ostanki in odpadki,
- trgovanje z lastnimi nepremičninami,
- raziskovanje in razvojna dejavnost na področju naravoslovja in tehnologije.

Prodajni program

Osnovna dejavnost gospodarske družbe je proizvodnja visokokakovostnih brezlesnih papirjev v gramaturnem območju od 37 do 150 g/m². Proizvodni program obsega nabor različnih papirjev:

SORA matt+ je obojestransko mat premazan visoko voluminozen grafični papir. Zaznamujeta ga odlična togost in visoka učinkovitost pri tisku. Namenjen je za formatni offsetni tisk, heat-set in cold-set offsetni tisk ter hladni in vroči laser. Je prava izbira za tisk atlasov, slikanic, šolskega programa, priročnikov in vseh aplikacij za poštno distribucijo, saj uporaba nižjih gramatur na račun volumna prinaša velike prihranke pri poštinih storitvah. Na voljo je tudi v bež barvni niansi.

SORA matt 1.1. je obojestransko mat premazan voluminozen grafični papir z odličnimi potiskovnimi lastnostmi. Prepoznavno noto mu dajeta za branje prijetna površina in natančna slikovna reprodukcija barvnih tonov. Primeren je za formatni offsetni tisk, heat-set in cold-set offsetni tisk ter hladni in vroči laser. Namenjen je za tisk učbenikov, prospektov, revij, prilog in zemljevidov.

GORIČANE

SORA press je nepremazan grafični papir, namenjen offsetnemu tisku knjig in prospektov. Zaradi površinske obdelave je odličen tudi za izdelavo zvezkov, delovnih zvezkov in rokovnikov. Visoka belina in optimalna gladkost izdelkom daje edinstven videz. Na voljo je tudi v cream, ivory in yellow barvni niansi.

SORA press cream je nepremazan grafični papir v bež barvni niansi. Odlične mehanske lastnosti omogočajo visoko hitrost offsetnih tiskarskih strojev, široko sprejeta barvna niansa pa zagotavlja univerzalno uporabnost. Je izvrsten izbor za tisk verske literature, dragocenih literarnih izdaj in umetniških monografij.

SORA silico je enostransko premazan papir, namenjen silikoniziranju. Odlikujeta ga dobra dimenzionalna stabilnost in majhna poraba silikona. Uporablja se pri izdelavi samolepilnih etiket in PVC folij, lepilnih trakov, obličev, higienskih proizvodov, kuvert itd.

SORA light je nizkogramski, s specialnim premazom pigmentiran papir z modro nianso beline. Je odlična izbira za tisk navodil v farmaciji in kozmetiki, katalogov, tehničnih priročnikov, enciklopedij in slovarjev. Papir se proizvaja tudi v bež barvni niansi.

SORA medico je nizkogramski nepremazan papir z modro nianso beline, namenjen predvsem izdelavi navodil v farmaciji. Odlične mehanske lastnosti, odlična lega in antistatičnost omogočajo visoko hitrost offsetnih tiskarskih strojev in večkratno zgibanje.

SORA medico opaque je nizkogramski nepremazan papir z naravno belino, posebej razvit za tisk navodil v farmaciji in kozmetiki.

SORA print opaque je nizkogramski, nepremazan grafični papir z naravno belino, namenjen predvsem izdelkom z velikim številom strani. Papir se proizvaja tudi v bež barvni niansi.

SORA face je enostransko premazan etiketni papir s silk površino. Odlična lega, visok volumen in togost zagotavljajo visoko hitrost tiska in etiketiranja. Idealen je za samolepilne etikete, etikete za pločevinke, kozarce in steklenice za enkratno uporabo.

SORA barrier je embalažni papir, odporen na maščobo in olje. Ne vsebuje PFOA, zato se lahko uporablja za zavijanje pekovskih izdelkov, hitre hrane, sendvičev, sirov in skute.

SORA barrier ECO je embalažni papir brez fluora, odporen na maščobo in olje, srednje mokromočnosti.

SORA pack je enostransko premazan papir za vrečke. Papir je namenjen luksuznim nakupovalnim in darilnim vrečkam. **SORA tea pack** je mat premazan papir za čajne vrečke.

SORA tex je enostransko premazan papir za sublimacijo.

VIZIJA Z JASNIM POSLANSTVOM

Družba Goričane, d.d., je prepoznaven evropski specialist za proizvodnjo nemasovnih brezlesnih nizkogramskih papirjev.

Visoka raven storitve, prilagodljivost potrebam kupcev in učinkovita organizacija poslovanja družbi omogočajo nenehno rast.

Vizija družbe je še okrepiti ugled enega od najbolj prepoznavnih podjetij za proizvodnjo nemasovnih brezlesnih nizkogramskih papirjev v Evropi.

Osnovne vrednote podjetja so odgovornost, sodelovanje, svoboda delovanja, inovativnost in predanost.

Družba Goričane, d.d., svojo vizijo uresničuje tako, da nenehno izboljšuje učinkovitost poslovanja, nadgrajuje svoje kompetence za proizvodnjo specialnih papirjev in se osredotoča na zadovoljstvo kupcev ter hiter odziv na razmere na trgu.

Družba Goričane, d.d., s stalno rastjo, razvojem in investiranjem v stroje, naprave in ljudi skrbi za svoje dolgoročne cilje ter prispeva k uspešnosti slovenskega gospodarstva.

POROČILO PREDSEDNIKA UPRAVE

Poslovno leto 2025 je bilo za družbo Goričane leto pomembnih sprememb. Leto večjih investicijskih vlaganj, sprememb v financiranju in v lastniški strukturi družbe.

Vodstvo družbe si je v zadnjih letih močno prizadevalo za refinanciranje družbe, saj je bila družba pod stalnim pritiskom tudi s strani finančnih upnikov SDH (prej DUTB) in Gorenjske banke, ki so pričakovali, da se uredi dolgoročno financiranje. V letu 2025, natančneje 16. septembra, je bil cilj tudi dosežen in refinanciranje izvedeno.

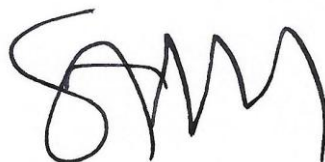
Za razbremenitev denarnega toka in krepitev finančne stabilnosti je družba pridobila tudi dodatna sredstva SID banke.

Zato je bilo mogoče izvesti nujno potrebne posodobitve: investicijo v vakuumski sistem in zamenjavo ogrodja skupine stiskalnic. Obe naložbi bosta pripomogli k zmanjšanju porabe energije in vode ter zanesljivejši proizvodnji.

Prav tako je v mesecu septembru prišlo do spremembe v lastništvu družbe Goričane, d.d. Večinska lastnica, družba Papirus, d.o.o., je prevzela deleže malih delničarjev in tako skupaj s svojo hčerinsko družbo Papigor, d.o.o., posredno postala 100 % lastnica celotne družbe.

Tudi zaradi vsega naštetega se ob zaključku poslovnega leta 2025 lahko ozremo nazaj z zadovoljstvom. Premagali smo številne izzive in dosegli pomembne cilje. Ponosni smo na vse dosežke – od uspešno zaključenih projektov do izboljšane učinkovitosti in rasti.

Andraž Stegu



POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI

Marec 2025

V Ljubljani se je odvijal Konzorcij SuperBark, v katerem sodeluje tudi papirnica Goričane s svojimi specialnimi papirji, ki se v projektu uporabljajo za testiranje bariernih premazov. Člani konzorcija so obiskali papirnico Goričane in si ogledali, kako se izdelujejo specialni papirji. SuperBark raziskuje komponente v lubju iglavcev za razvoj novih lepil in premazov na biološki osnovi za različne industrijske aplikacije.

Junij 2025

Podjetje Runtech je tovarni papirja Goričane priskrbelo napreden vakuumski sistem RunEco. Papirnica Goričane kot priznani evropski proizvajalec nizkogramskih brezlesnih papirjev v maloserijski proizvodnji z novo opremo cilja na večjo energetsko učinkovitost in boljši nadzor nad procesi. Dobavljeni sistem vključuje turbo puhalnik EP600 ter ločilnika vode EcoDrop in EcoSep. Ključni del posodobitve je tudi merilni sistem EcoFlow s štirimi merilnimi točkami, ki v realnem času zagotavlja natančne podatke o učinkovitosti razvlaževanja. To tovarni omogoča boljše upravljanje vakuumu in optimizacijo porabe energije.

Julij 2025

31.7.2025 je potekala skupščina družbe. Skupščina se je seznanila, da je glavni delničar družbe Goričane, d.d., družba Papirus, d.o.o., skupaj z njeno odvisno družbo Papigor, d.o.o., imetnica 99,59 % deleža v osnovnem kapitalu družbe, zato je skupščina sprejela sklep o izločitvi manjšinskih delničarjev iz družbe. Delnice teh delničarjev se proti plačilu denarne odpravnine prenesejo na glavnega delničarja Papirus, d.o.o. Skupščine se je udeležilo 99,23 odstotka vseh delničarjev z glasovalno pravico. Vsi predlagani sklepi so bili potrjeni.

V mesecu juliju smo pridobili tudi mednarodni EU certifikat AEO-f – kombinirani certifikat, ki vključuje velike poenostavitve na področju carine in varnosti ter zaščite celotne dobavne verige.

September 2025

Papirji z zaščito tudi pod znamko SORA. Specialni papirji z zaščito so v Goričanah relativno nov proizvod, a smo z njimi pridobili že vrsto izkušenj. Na voljo so z več zaščitami in v več gramaturah. Predstavljali smo jih tudi na letošnjih strokovnih sejmih Label Expo v Barceloni in Fachpack v Nürnbergu.

Družba Goričane, d.d., je z OTP banko po podpisu pogodbe 31.7.2025 v mesecu septembru izvedla sklepno dejanje pogodbe o dolgoročnem financiranju ter s tem zaključila večletna prizadevanja, da sporazum o preventivnem finančnem prestrukturiranju (MRA) nadomesti z dolgoročnim kreditom pri komercialni banki.

V Papirnici Goričane smo septembra 2025 zaključili tudi pomembno investicijo – zamenjavo starega vakuumskega sistema s sodobnim turbo blower sistemom

GORIČANE

proizvajalca Runtech. Naložba v vrednosti 1,2 milijona evrov je pomemben korak k večji energetski učinkovitosti in okoljski odgovornosti, saj novi sistem omogoča do 50-odstotni prihranek električne energije ter delovanje brez porabe vode za ustvarjanje vakuumu, s čimer podpira tudi cilje ESG.

Hkrati smo izvedli tudi menjavo dela konstrukcije v skupini stiskalnic na papirnem stroju PM1 v skupni vrednosti 250.000 €. Projekt je potekal med načrtovano zaustavitvijo stroja, pri čemer so bila vsa mogoča pripravljalna dela izvedena pred ustavitvijo.

Oktober 2025

V okviru tehničnega dneva so našo papirnico v oktobru obiskali osnovnošolci. Ogledali so si celotno papirnico in se seznanili s procesom izdelave papirja.

DRUŽBENA ODGOVORNOST

Med temeljne usmeritve družbe Goričane spada tudi družbena odgovornost. Skrb za družbo in okolje je v družbi Goričane vpeta v vse ravni poslovanja. Prepoznavamo tako pozitivne kot negativne vplive na lokalne in druge skupnosti, v katerih delujemo. Z razumevanjem medsebojne soodvisnosti in prepletenosti v ospredje postavljamo ustvarjanje ravnotežja med gospodarstvom, poslovno uspešnostjo podjetja in sodelovanjem, povezovanjem ter upoštevanjem potreb in zahtev lokalnih in drugih skupnosti.

Z našimi sponzorskimi in donatorskimi projekti smo na pomoč priskočili številnim humanitarnim, kulturnim, športnim in okoljevarstvenim projektom, ki pripomorejo k bolj zdravemu in dinamičnemu življenjskemu slogu ter višji kakovosti življenja.

Družbena odgovornost je pomemben del poslovanja družbe Goričane. Z odprtim sodelovanjem z lokalno in širšo skupnostjo zagotavljamo dolgoročno stabilno in odgovorno poslovanje.

V letu 2025 smo namenili različne donacije lokalnim prostovoljnim gasilskim društvom in humanitarnim društvom ter podprli glasbeno nadarjene mlade virtuoze.

Več skupinam šolarjev, ki se v 6. razredu pri pouku tehnike učijo o izdelavi papirja, smo omogočili ogleda proizvodnje.

Vsako leto s svojim prispevkom pomagamo tudi pri promociji branja za mladino v Knjižnici Medvode.

V letu 2025 je bilo več različnih knjig in publikacij z našo pomočjo natisnjenih na naših papirjih SORA. Poleg tega smo papir skozi vse leto donirali lokalnim šolam, vrtcem in različnim društvom.

Živeti in delovati moramo v mejah, ki jih določa naše naravno okolje. To pomeni trajnostno rabo vseh naravnih virov, zmanjševanje emisij na najmanjšo možno mero, varovanje biotske raznovrstnosti in zavedanje, da moramo naravno dediščino varovati tudi za naslednje rodove.

Naše podjetje deluje po več standardih, ki skupaj tvorijo celoto:

- ISO 9001 nas usmerja k stalnemu izboljševanju kakovosti in zadovoljstva kupcev.
- ISO 14001 spodbuja odgovoren odnos do okolja, učinkovito rabo virov in zmanjševanje vplivov na naravo.
- ISO 22000 zagotavlja varnost papirjev za stik z živili od surovine do končnega izdelka.
- FSC in PEFC potrjujeta, da uporabljamo les in celulozo iz odgovorno upravljanih gozdov in skrbimo za sledljivost porekla.

Poleg standardov, ki predstavljajo naš uveljavljeni sistem vodenja, pa se soočamo tudi z novimi evropskimi zahtevami, ki vplivajo na našo dejavnost. Ena ključnih novosti je Uredba (EU) 2023/1115 o proizvodih, povezanih z deforestacijo (EUDR), ki naj bi začela veljati konec leta 2025. Uredba od podjetij, ki tržijo izdelke iz lesa, zahteva sledljivost

GORIČANE

porekla do območja sečnje in dokazila, da surovine ne izvirajo iz krčenih gozdov. S tem ne izpolnujemo le zakonskih zahtev, temveč tudi dokazujemo našo zavezanost trajnostnemu in odgovornemu ravnanju z naravnimi viri. V podjetju si prizadevamo, da uredbo uvedemo na funkcionalen in smiselni način, prilagojen našim procesom tako, da bo sistem pregleden, izvedljiv in učinkovit tudi v praksi.

Papirnica Goričane je v letu 2025 izpolnila vse zakonodajne zahteve glede emisij v okolje, ki so določene z okoljevarstvenim dovoljenjem za odpadne vode, emisije v zrak in emisije hrupa v okolje.

IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE V SKLADU S KODEKSOM UPRAVLJANJA ZA NEJAVNE DRUŽBE

Uporaba kodeksa

Načela upravljanja družbe Goričane, d.d., temeljijo na veljavnih predpisih Republike Slovenije, internih aktih družbe in ustaljeni poslovni praksi. Zagotavljajo primerno delovanje njenih organov za zagotavljanje trajne konkurenčnosti.

Upravljanje poteka po dvotirnem sistemu, po katerem družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet.

V poslovnem letu 2025 družba sicer ni sprejela nobenega kodeksa o upravljanju, vendar ga ima v pripravi. Zaradi navedenega predmetno letno poročilo ne vsebuje izjave o skladnosti s kodeksom.

Okvir korporativnega upravljanja

1. Organi upravljanja družbe so:
 - uprava,
 - nadzorni svet in
 - skupščina.
2. Pristojnosti organov upravljanja so določene v statutu družbe.
3. O vseh vprašanjih, ki niso v pristojnosti nadzornega sveta, odloča skupščina družbe.

Sestava organa nadzora

Družba Goričane, d.d., ima dvotirni sistem upravljanja.

Organi vodenja

• Uprava

Družbo vodi uprava družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Upravo imenuje in razrešuje nadzorni svet. Uprava vodi Goričane, d.d., s sklepanjem poslov v dobro družbe, samostojno in na lastno odgovornost. Izvaja aktivnosti v skladu s statutom družbe in zakonom. Uprava sprejema tudi splošne akte družbe in imenuje organe, ki odločajo o pravicah, obveznostih in odgovornostih delavcev družbe.

Medsebojne pravice in obveznosti med upravo družbe in družbo se podrobneje določijo s posebno pogodbo, ki jo v imenu družbe sklene predsednik nadzornega sveta.

Plačila in povračila članom uprave niso neposredno odvisna od uspešnosti poslovanja družbe. Prikazana so v računovodskem poročilu, v poglavju o drugih razkritjih.

• Nadzorni svet

Nadzorni svet družbe sestavljajo trije člani. Imenuje ga skupščina delničarjev, razen člana nadzornega sveta, ki ga izvoli svet delavcev. Mandat članov nadzornega sveta traja dve leti in se lahko po preteku ponovno podaljša. Glavna naloga nadzornega sveta je nadzor poslovanja in vodenja poslov družbe. Nadzorni svet imenuje in odpokliče

GORIČANE

upravo družbe, obravnava poslovni načrt družbe ter preveri in potrdi letno poročilo družbe.

Plačila in povračila članom nadzornega sveta niso neposredno odvisna od uspešnosti poslovanja družbe in so prikazana v računovodskem poročilu, v poglavju o drugih razkritjih.

Člani nadzornega sveta pri svojem delovanju upoštevajo predvsem cilje družbe in jim podrejajo morebitne drugačne osebne in posamične interese tretjih oseb.

Nadzorni svet družbe Goričane, d.d., sestavljajo:

Predstavniki kapitala:

- Marjan Mahnič - predsednik nadzornega sveta,
- mag. Andrej Pagon - namestnik predsednika.

Predstavnik zaposlenih:

- Klemen Burgar - član.

• Skupščina

V skladu z določbami Zakona o gospodarskih družbah je skupščina delničarjev najvišji organ družbe. Na njej se neposredno udejanja voljo delničarjev družbe ter sprejema temeljne in statutarne odločitve. Število glasov posameznega delničarja določijo glasovi delnic, ki mu pripadajo ob sklicu skupščine. Glasovalna pravica se pridobi z vplačilom celotnega vložka, ki ustreza eni delnici ob ustanovitvi ali večanju osnovnega kapitala, in vpisom v delniško knjigo.

Skupščina se praviloma skliče enkrat letno, praviloma v kraju sedeža družbe. Skupščino skliče uprava družbe na lastno pobudo, na zahtevo nadzornega sveta ali na zahtevo delničarjev družbe. O sklicu skupščine se delničarje obvesti z objavo na spletni strani Ajpesa, spletni strani družbe in na oglasnih deskah družbe. Skupščino vodi predsednik skupščine, ki ga izvolijo delničarji na predlog sklicatelja.

Skupščina odloča o:

- sprejemu letnega poročila, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil,
- uporabi bilančnega dobička,
- imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta,
- podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta,
- imenovanju revizorja,
- spremembah statuta,
- ukrepah za povečanje in zmanjšanje kapitala,
- prenehanju družbe in statusnem preoblikovanju,
- drugih zadevah, določenih z zakonom in statutom.

V letu 2025 sta bili izvedeni dve skupščini družbe Goričane, d.d.

Prvo zasedanje je potekalo 31. julija 2025. Skupščine se je udeležilo 99,23 odstotka vseh delničarjev z glasovalno pravico.

Delničarji so na skupščini obravnavali izločitev manjšinskih delničarjev iz družbe:

- Seznanili so se s Poročilom o predpostavkah za prenos delnic in primernosti višine denarne odpravnine manjšinskim delničarjem, ki ga je pripravil glavni

GORIČANE

delničar družba PAPIRUS, d.o.o., Goričane 38, Medvode in s Poročilom o primernosti denarne odpravnine, ki ga je pripravila revizijska družba PRIME AUDIT.

- Se seznanili, da je Glavni delničar družbe GORIČANE, d.d., Medvode imetnik 59.097 delnic Družbe z oznako GRMG, njegova odvisna družba PAPIGOR, d.o.o., Ladja 10, Medvode, v kateri je Glavni delničar imetnik 100 % osnovnega kapitala, pa je imetnica 384.457 delnic družbe z oznako GRMG, skupno torej 443.554 delnic Družbe z oznako GRMG, kar – upoštevajoč, da ima Družba 1.893 lastnih delnic – ustreza 99,59 % deležu v osnovnem kapitalu Družbe v skladu z določbo 348. in 528. člena ZGD-1.
- Se strinjali, da se vse delnice Družbe, ki niso lastne delnice in ki niso v imetništvu Glavnega delničarja PAPIRUS, d.o.o., in njegove odvisne družbe PAPIGOR, d.o.o., to je 3.928 delnic z oznako GRMG, katerih imetniki so manjšinski delničarji Družbe na dan vpisa tega sklepa v sodni register, prenesejo na Glavnega delničarja PAPIRUS, d.o.o., proti plačilu denarne odpravnine v znesku 27,00 EUR za eno delnico GRMG z dnem vpisa tega sklepa v sodni register.
- Se strinjali, da mora v skladu s 23. členom ZNVP-1 Glavni delničar Denarno odpravnino nakazati KDD, d.d., za račun:
 - v primeru, da so delnice Družbe v imetništvu Manjšinskih delničarjev neobremenjene, za račun Manjšinskih delničarjev, oziroma
 - v primeru, da so delnice Družbe v imetništvu Manjšinskih delničarjev obremenjene z zastavno pravico, zastavnemu upniku oziroma zastavnim upnikom, v korist katerih je v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, d.d., vpisana zastavna pravica na delnici ali delnicah Manjšinskega delničarja ali Manjšinskih delničarjev na dan vpisa sklepa o prenosu delnic na Glavnega delničarja v sodni register.
- Se strinjali, da mora glavni delničar nemudoma po vpisu tega sklepa v sodni register Manjšinskim delničarjem za vsako pridobljeno delnico Manjšinskih delničarjev plačati Denarno odpravnino.

Drugo zasedanje skupščine je potekalo 5.11.2025. Skupščine se je udeležilo 100 odstotkov vseh delničarjev z glasovalno pravico.

Delničarji so na skupščini:

- Za revizorja družbe Goričane, d.d., za poslovno leto 2025, 2026 in 2027 imenovali revizijsko družbo CONSTANTIA PRIMIA, d.o.o.
- Na predlog uprave sprejeli sklep o nagradah za člane nadzornega sveta.

Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Notranje kontrole so usmeritve in postopki, ki jih je družba vzpostavila in jih izvaja na vseh ravneh, da bi obvladala tveganja, ki so povezana z računovodskim poročanjem. Namen notranjih kontrol je zagotoviti učinkovitost in uspešnost delovanja, zanesljivost

GORIČANE

računovodskega poročanja in skladnost z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi.

Pravilnost, popolnost in resničnost računovodskega poročanja zagotavljamo z izvajanjem naslednjih notranjih kontrol:

- kontrola pravilnosti računovodskih podatkov, ki jih zagotavljamo na različne načine, na primer z usklajevanjem postavk s kupci in dobavitelji,
- kontrola popolnosti zajemanja podatkov (npr. zaporedje dokumentacije, številčenje dokumentov),
- kontrola razmejitev dolžnosti in odgovornosti (npr. ločeno izvajanje evidentiranja in plačevanja),
- kontrola omejitve dostopa (pravice dostopa do računovodskih evidenc so selektivno dodeljene),
- kontrola nadziranja.

Proces računovodenja je informacijsko podprt, zato so vse zgoraj našteje notranje kontrole povezane tudi s kontrolami, vgrajenimi v okvir informacijske tehnologije, ki obsegajo tako kontrole omejitev dostopa do omrežja, podatkov in aplikacij kot tudi kontrole točnosti in popolnosti zajemanja ter obdelovanja podatkov.

Javno poročanje

Izjava o upravljanju je del letnega poročila, ki je objavljeno na spletnih straneh AJPES in na spletni strani družbe.

Medvode, 31.3.2026

Andraž Stegu, generalni direktor



POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Podjetje v okviru upravljanja tveganj redno spremlja globalne gospodarske in geopolitične razmere, vključno z dogajanjem na Bližnjem vzhodu. Na podlagi analize dobavnih verig in prodajnih trgov ocenjujemo, da podjetje ni neposredno izpostavljeno tveganjem, naročila se v določenih državah celo povečujejo. Poslovanje podjetja ni odvisno od ključnih dobaviteljev, kupcev ali logističnih poti, vezanih na Bližnji vzhod, zato morebitne zaostritve razmer na tem območju nimajo pomembnega vpliva na njegovo poslovanje.

Pri obvladovanju tveganj, povezanih z nihanjem cen energentov, je podjetje sprejelo ustrezne ukrepe za omejevanje izpostavljenosti. Približno dve tretjini potreb po energentih ima podjetje za leto 2026 zakupljenih, oziroma cenovno zavarovanih, kar bistveno zmanjšuje vpliv kratkoročnih nihanj cen na poslovanje. Preostali del porabe je izpostavljen tržnim razmeram, vendar ocenjujemo, da morebitna povišanja cen energentov ne bi imela bistvenega vpliva na finančni položaj ali rezultate poslovanja. Podjetje bo tudi v prihodnje aktivno spremljalo gibanja na energetskih trgih ter po potrebi prilagajalo svojo nabavno in cenovno politiko z namenom ohranjanja stabilnosti stroškov.

Od datuma računovodskih izkazov do dneva priprave tega poročila ni bilo ostalih ugotovljenih takšnih dogodkov, ki bi vplivali na resničnost in poštenost prikazanih računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo na dan 31.12.2025.

POUDARKI POSLOVANJA

v tisoč eur

	2024	2025	Indeks 2025/2024
Finančni podatki in kazalniki			
Čisti prihodki od prodaje	93.967	80.197	85
Kosmati poslovni izid	93.796	77.639	83
Poslovni izid iz poslovanja	1.966	1.357	69
Celotni odhodki	93.011	77.202	83
EBTIDA	3.944	3.390	86
Čisti poslovni izid	1.238	1.328	107
Bilančna vsota	68.711	72.217	105
Dolgoročna sredstva	48.824	52.389	107
Kratkoročna sredstva	19.887	19.828	100
Kapital	30.378	26.436	87
Dolgoročni finančni dolgovi	21	15.059	73006
Kratkoročni dolgovi	33.370	22.811	68
Aktivirane investicije v osnovna sredstva	1.711	3.478	203
	2024	2025	Indeks 2025/2024
Kazalniki			
Delež EBITDA v prihodkih od prodaje	4,2 %	4,2 %	101
Dobiček v letu v prihodkih od prodaje	1,3 %	1,7 %	126
Donosnost kapitala	4,1 %	5,0 %	123
	2024	2025	Indeks 2025/2024
Proizvodni podatki			
Proizvodnja v tonah	80.611	68.110	84
Produktivnost na zaposlenega (t/zap. iz ur)	376	326	87
	2024	2025	Indeks 2025/2024
Delnica			
Knjigovodska vrednost delnice	67,9	59,1	87
Dividenda na delnico	0	16,91	
	2024	2025	Indeks 2025/2024
Družbeni podatki			
Zaposleni iz ur	214,4	208,7	98
Dodana vrednost na zaposlenega v 000 eur	73	71	97
Povprečna plača v eur	3.466	3.476	100

POSLOVNO POROČILO

ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA

	v tisoč eur			
	2022	2023	2024	2025
Prihodki od prodaje	110.111	95.465	93.967	80.197
Sprememba vrednosti zalog proizvodov	4.024	-2.986	-200	-2.589
Drugi poslovni prihodki	196	2.378	29	30
Poslovni prihodki	114.331	94.857	93.796	77.639
Nabavna vrednost prodanega blaga in stroški materiala	-87.238	-68.540	-67.827	-51.958
Stroški storitev	-11.228	-9.813	-9.614	-9.104
Stroški dela	-9.863	-10.956	-11.715	-11.388
Amortizacija	-2.205	-1.840	-1.849	-1.864
Prevrednotovalni poslovni odhodki	-79	-102	-130	-170
Drugi poslovni odhodki	-1.067	-822	-696	-1.799
Izid iz poslovanja (EBIT)	2.651	2.784	1.966	1.357
EBIT marža	2,3 %	2,9 %	2,1 %	1,7 %
EBITDA	4.935	4.726	3.944	3.390
EBITDA marža	4,3 %	5,0 %	4,2 %	4,4 %
Finančni prihodki	760	888	721	1.524
Finančni odhodki	-985	-950	-1.181	-920
Celotni poslovni izid pred davki	2.426	2.722	1.506	1.961
Davek iz dobička + odloženi davek	-317	-469	-268	-633
Poslovni izid	2.109	2.253	1.238	1.328
Poslovni odhodki kot % od poslovnih prihodkov				
Nabavna vrednost prodanega blaga in stroški materiala	76,3 %	72,3 %	72,3 %	66,9 %
Stroški storitev	9,8 %	10,3 %	10,2 %	11,7 %
Stroški dela	8,6 %	11,6 %	12,5 %	14,7 %
Drugi poslovni odhodki	0,9 %	0,9 %	0,7 %	2,3 %

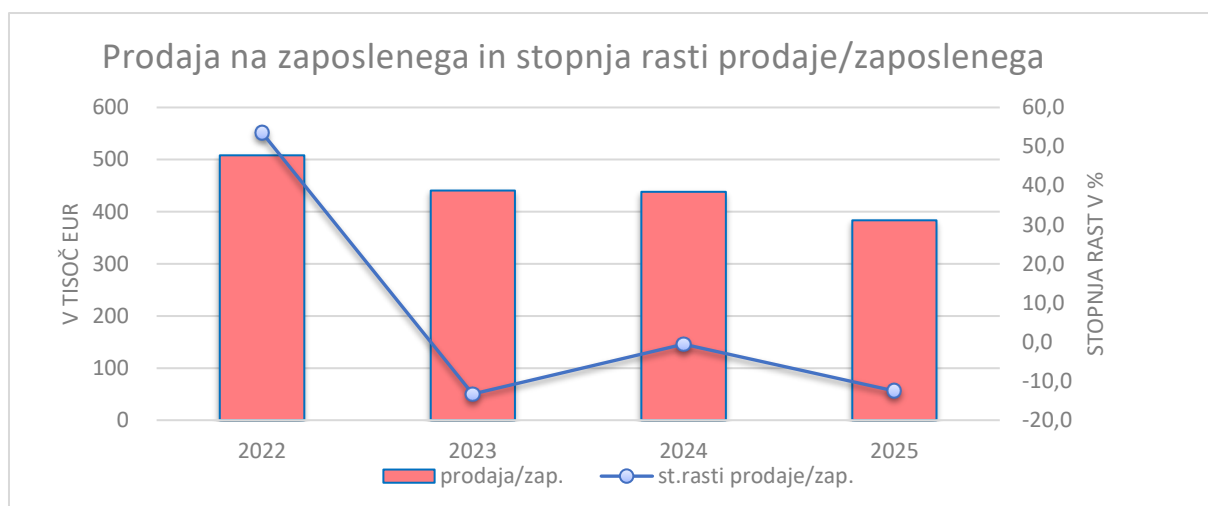
Prihodki od prodaje

Družba Goričane je v letu 2025 ustvarila 80,2 mio evrov prihodkov od prodaje, kar je 13,8 mio evrov oziroma 14,7 % manj kot v letu 2024. Prodane količine so bile za 14,3 % nižje kot v letu 2024, nižje so tudi od planiranih količin. Na domačem trgu smo prodali 7,7 mio evrov proizvodov, na tujem pa 72,5 mio evrov, kar predstavlja 90,4 % skupne prodaje proizvodov. Prihodki od prodaje trgovskega blaga in materiala so znašali 31,5 tisoč evrov.

Cene papirja so v letu 2025 ostale na približno enakem nivoju kot v letu 2024. Zaradi nižje prodaje je tudi vrednost prodaje na zaposlenega nižja za 12,5 % glede na leto 2024 in znaša 384 tisoč evrov.

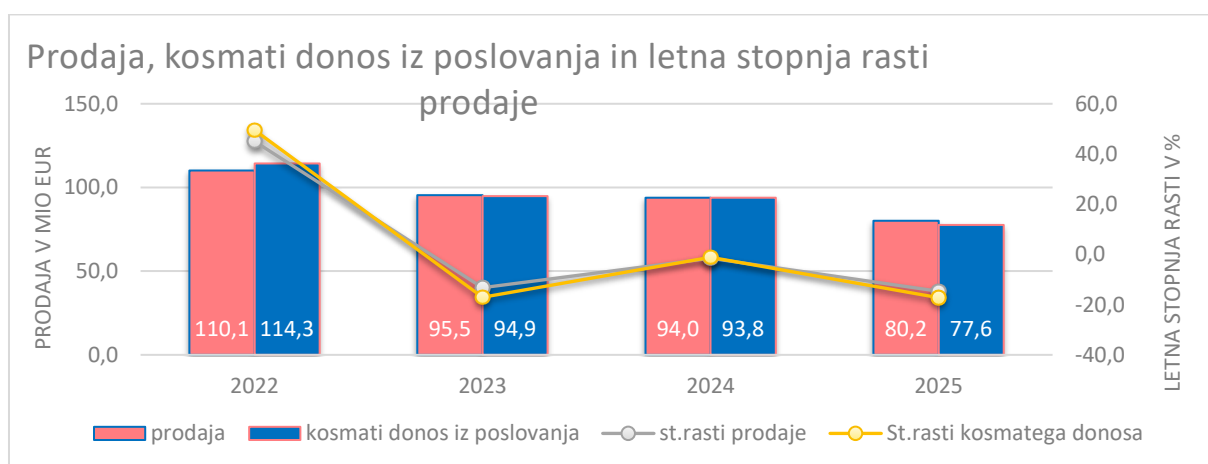
Drugi poslovni prihodki so znašali 30 tisoč evrov.

GORIČANE



Kosmati donos iz poslovanja

Kosmati donos iz poslovanja je znašal 77,6 mio evrov, kar je 16,2 mio evrov oziroma 17,2 % manj kot v letu 2024. Na višino kosmatega donosa iz poslovanja v letu 2025 so v primerjavi z letom 2024 vplivali nižji prihodki, predvsem zaradi nižje proizvodnje in s tem tudi nižje količinske prodaje.



Poslovni odhodki

Poslovni odhodki družbe Goričane so znašali 76,3 mio evrov, kar je 16,9 % manj kot v enakem obdobju predhodnega leta, njihov delež v kosmatem donosu iz poslovanja pa je v primerjavi z lanskim letom višji za 0,4 odstotne točke. Med poslovnimi odhodki družbe je bilo 65,4 mio evrov proizvodjalnih stroškov, 6,7 mio evrov stroškov prodaje in 4,1 mio evrov stroškov splošnih dejavnosti.

Največji delež v strukturi poslovnih odhodkov družbe Goričane predstavljajo stroški materiala, ki so se glede na leto 2024 znižali za 23,4 % in so znašali 52,0 mio evrov. Med njimi so se za 13,4 mio evrov oziroma 32,9 % znižali stroški celuloze. Stroški energije so se v primerjavi z letom 2024 znižali za 6,6 % oziroma 766 tisoč evrov.

Stroški storitev so znašali 9,1 mio evrov in so za 5,3 % nižji kot v letu 2024. Najvišja postavka med stroški storitev so izvozni stroški, ki so seštevek prevoznih stroškov in stroškov posredniških provizij, povezanih s tujino. Znašali so 5,0 mio evrov in so za 9,0

GORIČANE

% nižji kot v letu 2024. Med ostalimi stroški storitev zavzemajo največjo postavko stroški vzdrževanja, ki predstavljajo 37,1 % vseh ostalih storitev.

Stroški dela, ki so bili realizirani v višini 11,4 mio evrov, so se znižali za 327 tisoč evrov oziroma 2,8 %. Stroški dela na zaposlenega so znašali 54,5 tisoč evrov, prihodki na zaposlenega pa 384 tisoč evrov.

Odpisi vrednosti vključujejo amortizacijo, izgube iz oslabitev poslovnih terjatev in pogodbenih obveznosti ter odpise in oslabitve nefinančnih sredstev. Stroški amortizacije, ki so bili realizirani v višini 1,9 mio evrov, so za 0,8 % višji kot v letu 2024. Drugi poslovni odhodki vključujejo dajatve, ki niso odvisne od stroškov dela, izdatke za varstvo okolja, rezervacije in ostale nerazporejene stroške. V letu 2025 so znašali 1,80 mio evrov.

Neto finančni učinek

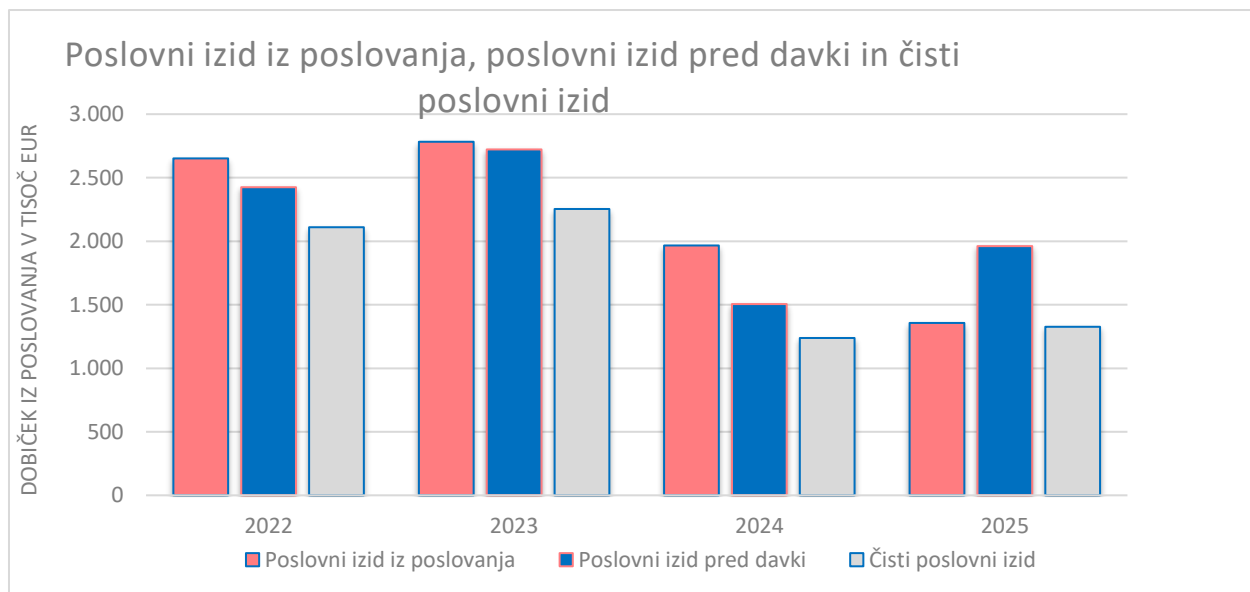
Neto finančni izid družbe Goričane je v letu 2025 znašal 604 tisoč evrov. Med finančnimi prihodki družbe so prihodki iz deležev in prodaje delnic v višini 78,4 tisoč evrov, prihodki od danih posojil v višini 714 tisoč evrov in prihodki iz kratkoročnih terjatev v višini 732 tisoč evrov. Finančni odhodki predstavljajo finančne odhodke iz obresti od posojil prejetih od bank, obresti od dobaviteljev in tečajnih razlik od obveznosti do dobaviteljev ter stroške slabitev naložb. V letu 2025 so znašali 919 tisoč evrov in so za 222 tisoč evrov nižji kot v letu 2024. V računovodskem delu je prikazan neto učinek tečajnih razlik.

Poslovni izid

V letu 2025 je izid iz poslovanja (EBIT) družbe Goričane znašal 1,4 mio evrov, kar je za 609 tisoč evrov manj kot v letu 2024. Dobiček iz poslovanja, povečan za odpise vrednosti (EBITDA) v višini 3,4 mio evrov, je nižji za 554 tisoč evrov, marža pa je znašala 4,4 % in je za 0,2 odstotne točke višja kot v letu 2024.

Dobiček pred davki v letu 2025 znaša 2,0 mio evrov. Za leto 2025 bo družba plačala 581,8 tisoč evrov davka iz dobička. V letu 2025 smo zabeležili čisti poslovni izid v višini 1,3 mio evrov (1,2 mio evrov v letu 2024).

GORIČANE



Izkazi finančnega položaja družbe Goričane

Konec leta 2025 so sredstva družbe Goričane znašala 72,2 mio evrov in so se glede na konec leta 2025 povečala za 3,5 mio evra oziroma 5,1 %. Razmerje med nekratkoročnimi in kratkoročnimi sredstvi v strukturi sredstev se je v primerjavi s koncem leta 2024 spremenilo v prid nekratkoročnim sredstvom. Delež nekratkoročnih sredstev je konec leta 2025 znašal 72,5 %.

	v tisoč eur							
	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024		31.12.2025	
Nekratkoročna sredstva	47.957	65,6 %	48.726	70,5 %	48.824	71,1 %	52.389	72,5 %
Neopredmetena sredstva	296	0 %	214	0 %	118	0 %	180	0 %
Nepremičnine, naprave in oprema	29.152	40 %	29.531	43 %	29.078	42 %	31.693	44 %
Naložbene nepremičnine	5.737	8 %	5.736	8 %	5.736	8 %	5.767	8 %
Finančne naložbe in dana posojila	12.368	17 %	12.854	19 %	13.504	20 %	14.465	20 %
Ostalo	404	1 %	391	1 %	387	1 %	284	0 %
Kratkoročna sredstva	25.103	34,4 %	20.429	29,5 %	19.887	28,9 %	19.828	27,5 %
Zaloge	14.159	19 %	11.723	17 %	11.051	16 %	8.661	12 %
Poslovne terjatve	10.617	15 %	8.423	12 %	8.120	12 %	10.824	15 %
Ostalo	326	0 %	283	0 %	717	1 %	343	0 %
Skupaj sredstva	73.060	100 %	69.155	100 %	68.711	100 %	72.217	100 %

Nekratkoročna sredstva družbe Goričane v skupni vrednosti 52,4 mio evrov so se glede na konec leta 2024 zvišala za 3,6 mio evrov oziroma 7,3 %. Najpomembnejšo postavko, vredno 31,7 mio evrov oziroma 60,5 % vseh nekratkoročnih sredstev družbe Goričane, predstavljajo nepremičnine, naprave in oprema. Sledijo finančne naložbe in dana posojila, ki znašajo 14,5 mio evrov, nato pa naložbene nepremičnine v vrednosti 5,8 mio evrov.

Obvladovanju kratkoročnih sredstev, ki predstavljajo 27,5 % vseh sredstev družbe Goričane, posvečamo veliko pozornost. Obseg obratnih sredstev vpliva na zadolževanje tako pri dobaviteljih kot tudi pri bančnih inštitucijah. Kratkoročna sredstva družbe

GORIČANE

Goričane so konec leta 2025 znašala 19,8 mio evrov in so se glede na leto 2024 znižala za 0,3 %. Vrednost zalog se je konec leta 2025 znižala za 21,6 %. Kratkoročne poslovne terjatve so glede na leto 2024 višje za 33,3 %. Največji delež kratkoročnih sredstev predstavljajo poslovne terjatve v višini 10,8 mio evrov, in sicer 54,6 %.

Kapital družbe Goričane je na dan 31.12.2025 znašal 26,4 mio evrov. V primerjavi z 31.12.2024 je nižji za 3,9 mio evrov, kar je predvsem posledica znižanja prenesenega čistega poslovnega izida iz preteklih leta zaradi izplačila dividend v letu 2025. Razmerje med finančnim dolgom in lastniškim kapitalom je na dan 31.12.2025 znašalo 0,6 in se je v primerjavi s koncem leta 2024 zvišalo za 0,4, saj smo v letu 2025 pridobili nov dolgoročni kredit pri komercialni banki.

	v tisoč eur							
	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024		31.12.2025	
Dolgoročne finančne obveznosti	10	0 %	33	0 %	21	0 %	15.059	89 %
Kratkoročne finančne obveznosti	13.147	100 %	10.027	100 %	6.864	100 %	1.911	11 %
Finančni dolg	13.157	100 %	10.061	100 %	6.885	100 %	16.970	100 %
Kapital	26.898	100 %	29.124	100 %	30.378	100 %	26.436	100 %
Osnovni kapital	1.875	7 %	1.875	6 %	1.875	6 %	1.875	7 %
Kapitalske rezerve	10.838	40 %	10.838	37 %	10.838	36 %	10.838	41 %
Rezerve iz dobička	196	1 %	196	1 %	196	1 %	196	1 %
Revalorizacijske rezerve	5.353	20 %	5.189	18 %	5.025	17 %	6.732	25 %
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenih vrednosti	230	1 %	211	1 %	238	1 %	-139	-1 %
Preneseni čisti poslovni izid	6.296	23 %	8.562	29 %	10.967	36 %	5.606	21 %
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.109	8 %	2.253	8 %	1.238	4 %	1.328	5 %
Finančni dolg/Kapital	0,5		0,3		0,2		0,6	
Neto finančni dolg/EBITDA	2,66		2,13		1,74		5,00	

Rezervacije in druge dolgoročne pasivne časovne razmejitve družbe Goričane v višini 6,3 mio evrov so bile zaradi prejetih donacij Ministrstva za okolje, podnebje in prostor in rezervacij za nakup emisijskih kuponov za 71,5 % višje kot ob koncu leta 2024.

Dolgoročne finančne obveznosti v skupni vrednosti 15,1 mio evrov se nanašajo na dolgoročna bančna posojila. Družba je septembra 2025 pridobila nov kredit pri komercialni banki in s tem nadomestila posojilo iz naslova sporazuma o preventivnem finančnem prestrukturiranju. Za razbremenitev denarnega toka in krepitev finančne stabilnosti družbe pa smo pridobili tudi sredstva SID banke.

Kratkoročne finančne obveznosti se nanašajo na kratkoročni del dolgoročnih posojil s strani bank, kratkoročne obveznosti od obresti iz posojil od kratkoročnega dela in obveznosti iz najemov. Na dan 31.12.2025 so znašale 1,9 mio evra. V primerjavi z letom 2024 so nižje za 72,2 %, saj je družba v letu 2024 vse finančne obveznosti prikazovala kot kratkoročne.

Kratkoročne poslovne obveznosti brez pasivnih časovnih razmejitev na dan 31.12.2025 znašajo 20,4 mio evrov in so v primerjavi z 31.12.2024 za 5,9 mio evrov oziroma 22,4 % nižje. Največji delež kratkoročnih poslovnih obveznosti, 89,9 %, predstavljajo obveznosti do dobaviteljev.

Kazalniki poslovanja

	2024	2025
Koeficient obračanja sredstev (prihodki od poslovanja / povprečno stanje sredstev)	1,361	1,102
Koeficient obračanja terjatev (prihodki od prodaje / povprečno stanje terjatev)	11,361	8,467
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (likvidna sredstva / kratkoročne obveznosti)	0,014	0,004
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (dobiček / povprečni kapital)	0,042	0,048
Stopnja lastniškosti financiranja (kapital / obveznosti do virov sredstev)	0,442	0,366
Stopnja dolgoročnosti financiranja (kapital + dolgoročne rezervacije + dolgoročni dolgovi / obveznosti do virov sredstev)	0,514	0,684
Stopnja osnovnosti investiranja (osnovna sredstva po neodpisani vrednosti / sredstva)	0,425	0,441
Stopnja dolgoročnosti investiranja (vsota opredmetenih sredstev + dolgoročne finančne naložbe + dolgoročne poslovne terjatve / sredstva)	0,705	0,722
Koeficient kapitalske pokritosti opredmetenih sredstev (kapital / opredmetena sredstva po neodpisani vrednosti)	1,040	0,829
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (likvidna sredstva + kratkoročne terjatve / kratkoročne obveznosti)	0,257	0,479
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti)	0,596	0,869
Koeficient gospodarnosti poslovanja (poslovni prihodki / poslovni odhodki)	1,021	1,018
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala čisti dobiček v poslovnem letu / povprečni kapital (brez čistega poslovnega izida proučevanega leta)	0,041	0,050

PRODAJA

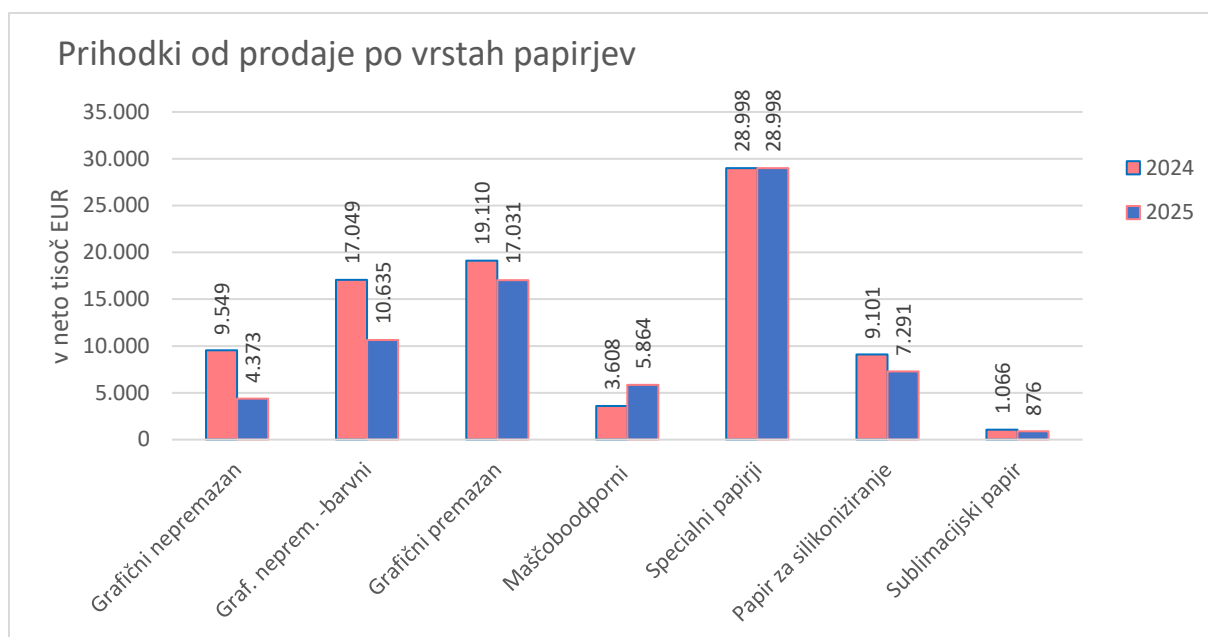
Leto, ki ga zaključujemo, je ponovno postreglo z dinamičnimi razmerami na svetovnem papirnem trgu. Negotovosti v Evropi, cenovni pritiski iz Azije, geopolitična napetost in nihanja v povpraševanju so zahtevali hitro prilagajanje, veliko koordinacije med oddelki in nenehno iskanje pravih tržnih poti. Kljub zahtevnim okoliščinam pa smo dokazali, da znamo ostati odporni, povezani in osredotočeni na dolgoročne cilje.

V letu 2025 smo prodali 64.007 ton papirja. Količina je za 14,3 % nižja kot v letu 2024, med drugim tudi zaradi preusmeritve dela naročil na nizke gramature, kjer je izdelavni čas daljši. Skupna vrednost prodaje oziroma čistih prihodkov od prodaje je v letu 2025 znašala 80,2 mio evrov. Od tega smo največ, 45,4 mio evrov oziroma 56,6 % celotne prodaje družbe, ustvarili na trgih Evropske unije. Sledili so prihodki od prodaje v tretje države s 27,1 mio evrov oziroma 33,8 %. Na domačem trgu smo ustvarili 7,7 mio evrov prihodkov ali 9,6 %.

Prihodki od prodaje proizvodov v letu 2025 v primerjavi z letom 2024:

	2024				2025			
	1. četrtletje	2. četrtletje	3. četrtletje	4. četrtletje	1. četrtletje	2. četrtletje	3. četrtletje	4. četrtletje
Slovenija	1.930	2.349	2.710	1.796	1.961	2.053	1.813	1.905
EU	13.480	12.343	11.621	10.197	12.969	11.554	10.202	10.628
Tretje države	10.823	9.581	9.914	7.222	8.509	6.509	6.030	6.063
Skupaj:	26.233	24.273	24.245	19.215	23.439	20.117	18.045	18.596

V letu, ki je za nami, smo utrdili svojo prisotnost na ključnih trgih in uspešno vzdrževali prodajo tudi v časih, ko je bil boj za vsako tono izjemno oster. Povpraševanje se je še naprej spreminjalo iz meseca v mesec, a z dobro interno komunikacijo, prilagodljivim proizvodnim programom in proaktivnim delom na terenu smo našli pot do stabilnega poslovanja.



Posebej ponosni smo na:

- širitev prodaje specialnih in farmacevtskih papirjev,
- uspešen razvoj novih produktov z višjo dodano vrednostjo,
- razširitev prisotnosti na novih trgih, kjer se naša blagovna znamka postopoma uveljavlja,
- povečanje prepoznavnosti podjetja preko sejmov in sodelovanj s partnerji, ki verjamejo v naše znanje in kakovost.

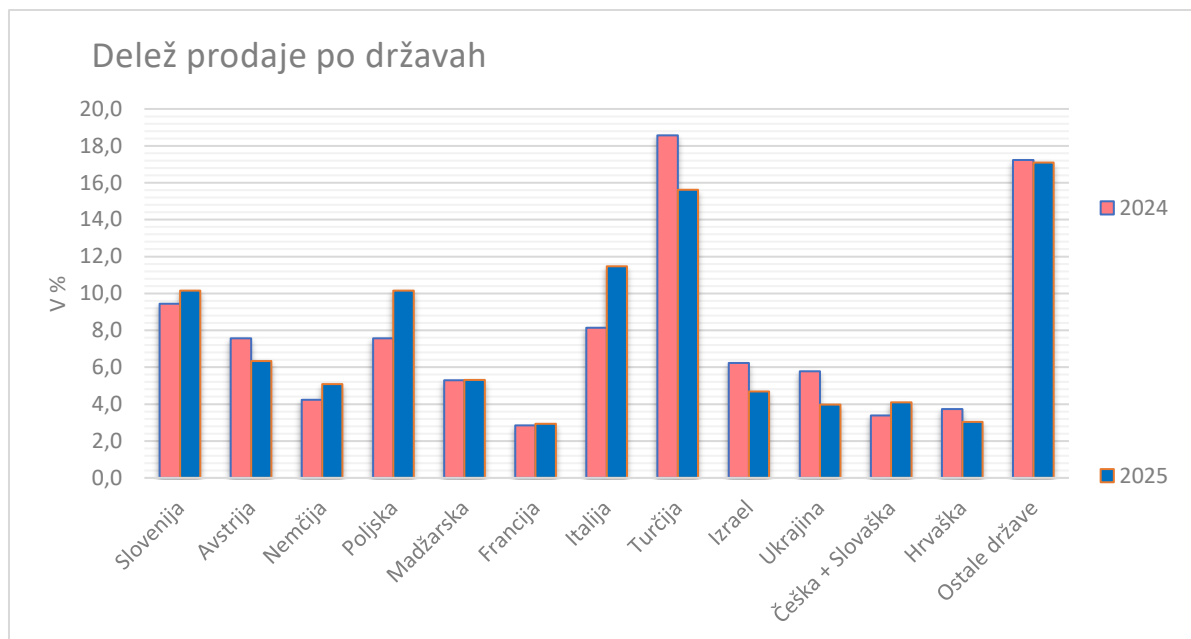
Zelo pomemben del letošnjih aktivnosti so bili tudi sejmi, kjer smo okrepili stike z obstoječimi kupci, odprli marsikatera nova vrata in še povečali prepoznavnost podjetja.

Septembra smo se udeležili dveh sejmov, Labelexpo v Barceloni in Fachpack v Nurembergu, ki sta nam ponudila odličen vpogled v prihajajoče trende na področju etiket in embalaže. Srečali smo se s številnimi kupci in partnerji ter ugotovili, da je povpraševanje po specialnih papirjih v stalnem porastu.

Novembra smo bili prisotni na sejmu Paperworld v Dubaju. Gre za enega ključnih sejmov na trgih Bližnjega vzhoda. Spoznali smo, da regija ostaja pomembna priložnost za širitev našega programa specialnih papirjev.

Januarja 2026 pa sledi še obisk sejma Pharmapack v Parizu, ki je eden pomembnejših sejmov za farmacevtsko industrijo. Udeležba nam bo omogočila dodatno utrditev prisotnosti v segmentu farmacevtskih papirjev. Udeležbe na sejmi niso le predstavitve, so tudi dokaz naše ambicije, odprtosti ter pripravljenosti vlagati v nove trge in dolgoročna partnerstva.

GORIČANE

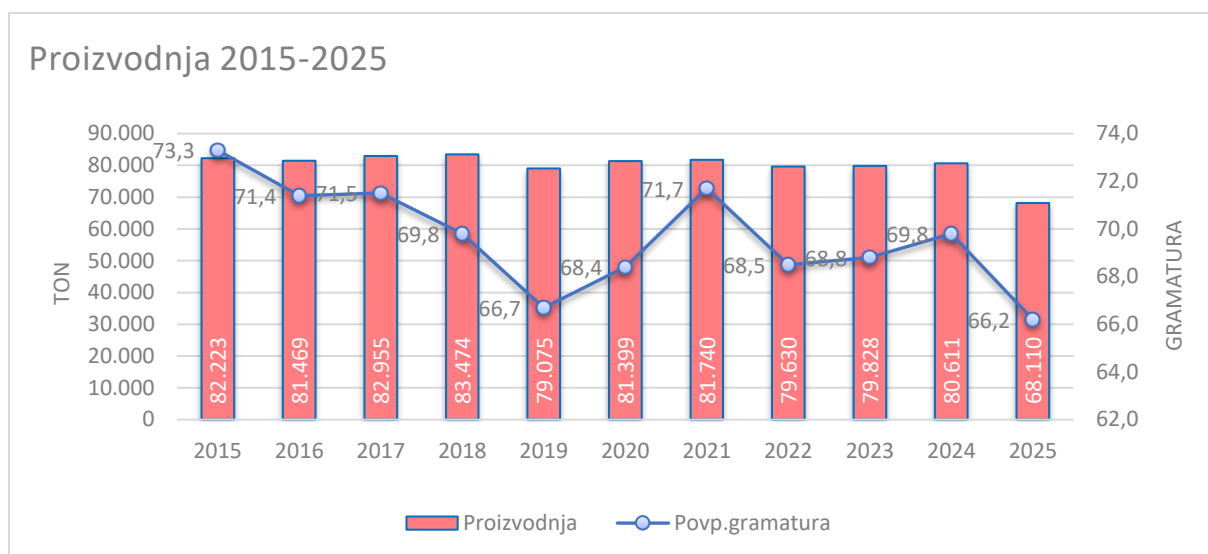


V letu 2026 bomo nadaljevali usmeritev v izdelke z visoko dodano vrednostjo, saj ti predstavljajo ključ do dolgoročne stabilnosti. Pričakujemo podobno zahtevne razmere kot letos, a smo hkrati prepričani, da v ekipi, znanju in inovacijah nosimo dovolj potenciala, da izzive spremenimo v priložnosti. Načrtujemo okrepitev razvoja specialnih papirjev, še intenzivnejše delo na raznih projektih ter nadaljnjo gradnjo odnosov s kupci na obstoječih in novih trgih.

Verjamem, da bomo z odločnimi, premišljenimi koraki in medoddelčnim sodelovanjem tudi v prihodnjem letu ostali pomemben in zanesljiv globalni partner v segmentu specialnih papirjev.

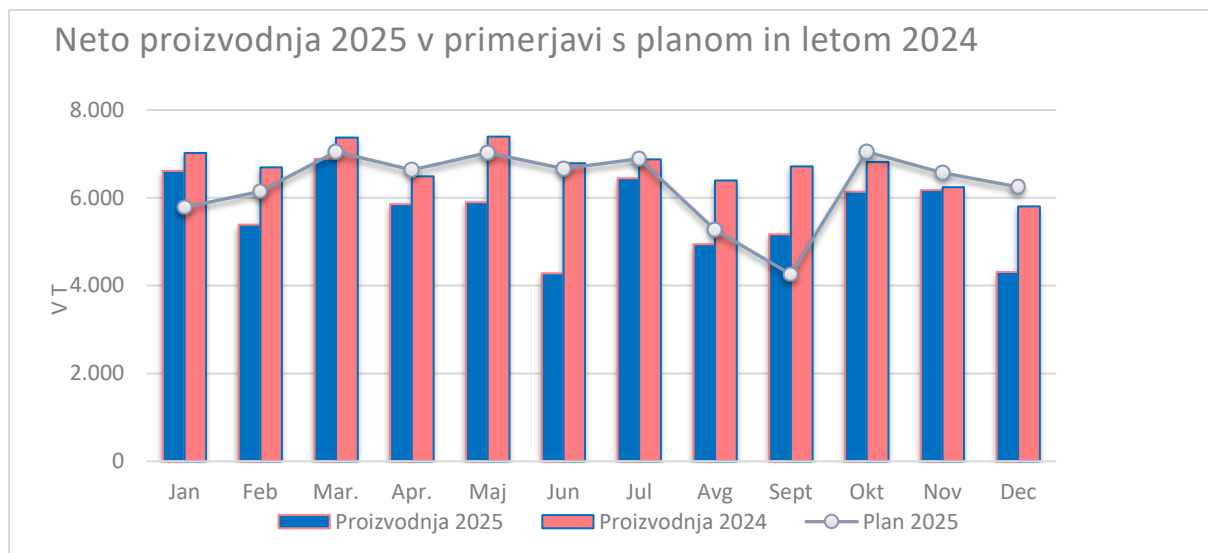
PROIZVODNJA

Količinska neto proizvodnja je v leta 2025 precej odstopala od plana. Glavni razlog so večkratna mirovanja papirnega stroja, ki niso bila planirana z letnim planom, in pa vzdrževalski neplanirani zastoji, ki so zmanjšali hitrost papirnega stroja. K nižji neto proizvodnji je prispeval tudi padec povprečne gramature.



Glavni kazalniki proizvodnje so se ohranili na skoraj enakem nivoju kot v preteklih letih. Skupni izmet se je povečal za 0,6 %, tehnološki pa ostaja na nizkem nivoju in je znašal le 3,4 %. Število menjav je na enakem nivoju, vendar so te res zahtevne, saj je proizvodni program zelo širok. Število pretrgov je nespremenjeno, čas pretrga je krajši. Kot je bilo že omenjeno, se je močno podaljšal zastojni čas zaradi mirovanja stroja. Skupna izkoriščenost je padla zaradi planirane investicije v mesecu septembru in zgoraj omenjenih težav. Količinska neto proizvodnja je najnižja v zadnjih desetih letih, vendar smo lahko veseli, da je bila izvedena investicija v nov vakuum, prva tako velika po letu 2006, uspešna. Situacija s celulozami je primerljiva z lanskeletno situacijo. Največji problem predstavljajo mehanske napake, tako pri izločanju, internih reklamacijah in tudi reklamacijah s strani naših kupcev.

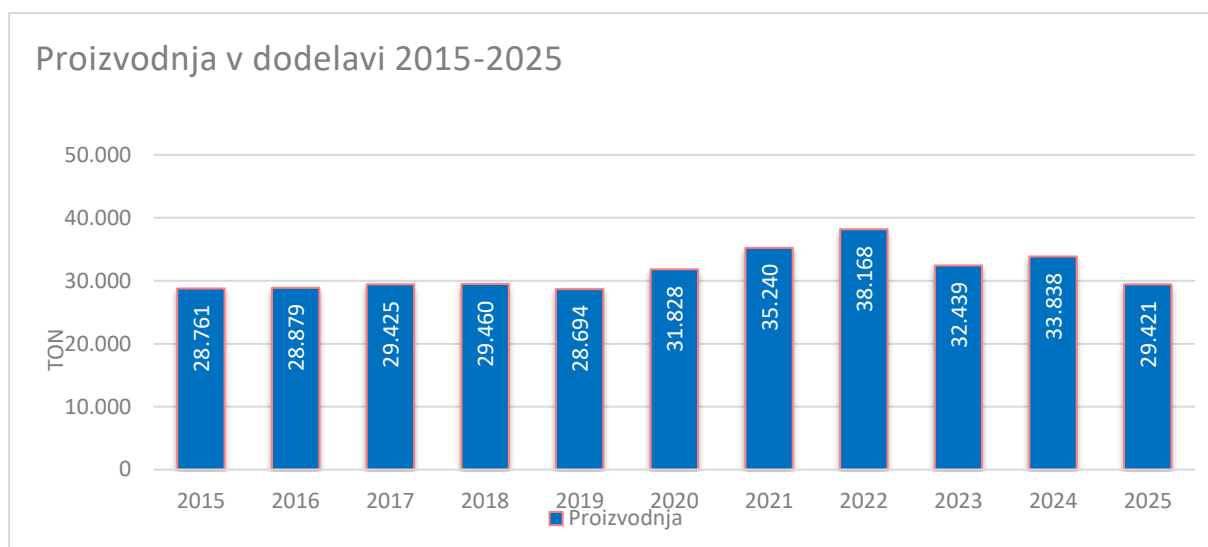
Na vzdolžno-rezalnem stroju smo zrezali 68.110 ton ustreznega papirja, od tega 45,8 % za nadaljnji razrez v format. Gramatura je padla na 67,6 g/m², kar je skoraj 2 g/m² manj kot leto prej. Skupni delež izmeta ni bistveno drugačen in je znašal 6,7 %. Skupna izkoriščenost, ki je najboljši pokazatelj vseh vplivov na delovanje papirnega stroja, je v letošnjem letu padla, kar je bilo pričakovano zaradi planirane investicije. Leto 2025 je glede na težave z obratovanjem eno najtežjih let v zadnjem desetletju, hkrati pa je spodbudno, da smo investicijo kljub težki situaciji izpeljali v načrtovanem časovnem okviru.



Povprečna neto proizvodnja na papirnem stroju je znašala 84 km²/mesec oziroma 5.676 t/mesec. Hitrost je bila do septembra zaradi situacije v območju stiskalnic omejena na 840 m/min na situ, po investiciji pa jo uspešno dvigujemo. V zadnjem tromesečju dosegamo hitrosti okoli 824 m/min, kar je največ v zadnjih petih letih.

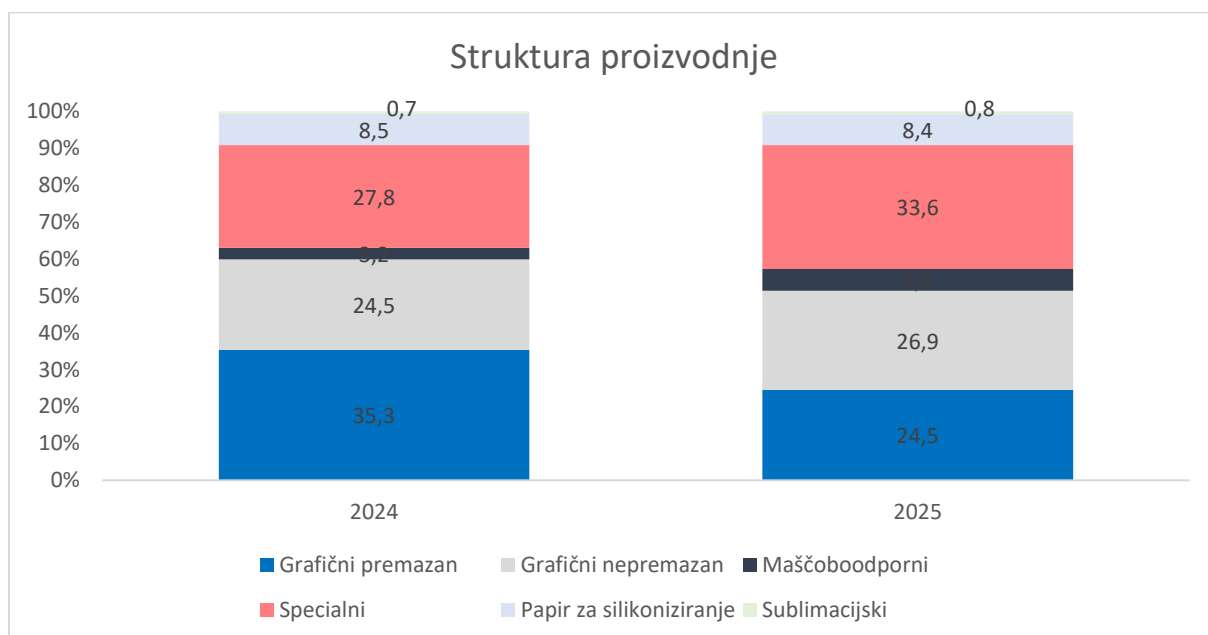
Tehnološki izmet je še vedno zelo nizek, medtem ko prodajni izmet zaradi razdrobljenosti programa in specialnih naročil od papirja do papirja niha. Število pretrgov je praktično enako – imamo 103 pretrge/mesec, čas, potreben za napeljevanje, pa se je skrajšal. Vzdrževalski zastoji so višji zaradi investicije, medtem ko so tehnološki zastoji na enakem nivoju kot leto 2024.

Na vzdolžno-rezalnem stroju smo za razrez v format proizvedli 31.183 ton papirja. Gramatura formatnega papirja se je še povečala in je znašala 71,2 g/m². Povprečna mesečna proizvodnja formata je bila 2.452 t/mesec. Izmet je stabilen, a še ne dosega načrtovanih količin in se giblje okrog 10 %. PRS3 ni obratoval, medtem ko sta PRS1 in PRS2 dosegla nekoliko nižjo skupno izkoriščenost kot v preteklem letu, kar je tudi posledica povečanega mirovanja papirnega stroja. Proizvodnja je razdrobljena, naročila so v porastu. Fluktuacija ljudi je v dodelavi še vedno velika, a večopravnost in smiselno planiranje omogočata izpolnjevanje dobavnih rokov.



Tako reklamacije v proizvodnji kot dodelavi so stabilne. Najbolj nas bremenijo mehanske napake, ki se pri nekaterih kupcih ponavljajo. Trg je vse bolj zahteven, kupci se opremljajo z nadzornimi sistemi, kar nas iz dneva v dan spodbuja k napredku.

Glavna problematika internih reklamacij še vedno ostaja ista – mehanske napake. Te lahko nastajajo po celotni verigi proizvodnje, od natoka do vzdolžno-rezalnega stroja. Potreben bo projekten pristop, ki bo vključil vse glavne segmente.



Poraba energentov je poskočila. Odstopajo zlasti procesna toplota, voda in tudi električna energija, kar je močno povezano s spremembo proizvodnega programa. Kljub dobro izpeljani investiciji v novi vakuumski sistem s turbo blowerjem, kjer se je poraba električne energije opazno znižala, je specifična poraba na tono proizvoda le nekoliko padla, hkrati pa se je poraba vode precej znižala.

Investicija v sanacijo stiskalnic omogoča tudi dvig hitrosti do nivoja, kjer se srečujemo z drugimi omejitvami, kot so mazanje z mastjo, premer pick-up valja itd.

GORIČANE

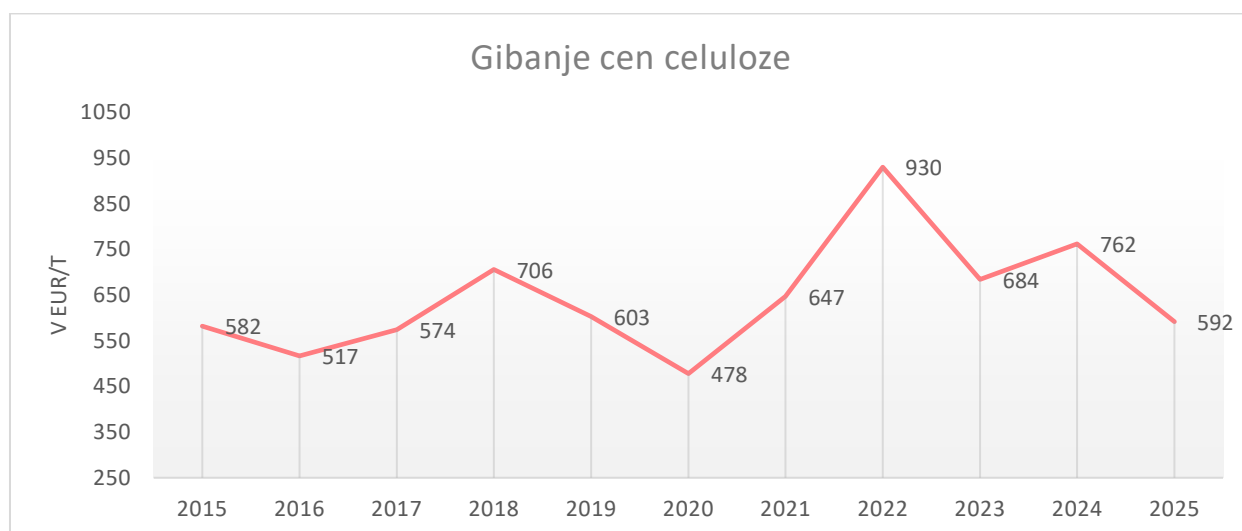
Kadrovsko smo leto 2025 dobro zapolnili, a novozaposleni potrebujejo čas za pridobivanje znanja in predvsem izkušenj, da bodo lahko napredovali. Tako je še vedno aktualna večopravilnost in potrpežljivost z novozaposlenimi. Vpliv velikega števila novozaposlenih se delno kaže tudi v nekoliko slabših rezultatih.

Papirništvo je kompleksna proizvodnja, timsko delo, hitro in odgovorno odločanje, zaveze do okolja, kupcev, energentov ... in vsako leto na vseh področjih prinese nove izzive, proizvodnja pa uspešno krmari med njimi.

NABAVA

Na področju celuloze že več let velja, da so medletni cikli postali stalnica. Za ohranitev konkurenčnosti so ključne sposobnosti hitrega prilagajanja svetovnim, evropskim in državnim tveganjem, inovacije v rešitve, ki zamenjujejo plastiko, okoljsko naravnanim proizvodnim procesom in fleksibilnost.

Proizvajalci listavcev v Braziliji in Kitajski načrtujejo nove proizvodne linije, kar bo v naslednjih dveh letih dodatno povečalo konkurenco, na drugi strani pa imamo proizvajalce iglavcev, ki se srečujejo z visoko ceno vhodne surovine. Nihanja na strani celuloze se nadaljujejo tudi v tem letu. Najvišje cene smo dosegli v mesecu marcu, potem pa so do avgusta cene padale. Opazni medletni dvigi in padci se gibljejo v obsegu +/-20, glavni razlogi za tako velika nihanja pa so – kot smo omenjali že v preteklosti – razmere na kitajskem trgu, premajhno povpraševanje, podaljšani remonts proizvajalcev, stavke, valutna nihanja itd.



V povezavi z nižjim povpraševanjem po grafičnih papirjih in zastoji v proizvodnjah proizvajalcev papirja smo v drugem, tretjem in četrtem četrtletju leta 2025 zaznali tudi večjo ponudbo določenih drugih surovin za izdelavo papirja. Medletna cena lateksa je padla za 17 %, prav tako je cena kationskega škroba nižja za več kot 7 %, cena nativnega škroba v primerjavi z letom 2024 pa je nižja za več kot 10 %. Cena optičnega belila je na letni ravni nižja za več kot 4 %, za 5 % nižja pa je bila tudi cena klejiva v četrtem

GORIČANE

četrtertletju leta 2025. Ostale pomembne surovine za izdelavo papirja so bile na stabilni oziroma konkurenčni ravni. Embalaža se je pocenila za 8 %.

Dostopnost do ključnih materialov in storitev se je bistveno izboljšala, na strani rezervnih delov za delovanje proizvodnje pa se srečujemo z daljšimi dobavnimi roki. V kritičnih primerih tveganje obvladujemo z letnim naročilom oziroma zagotavljamo večje zaloge.

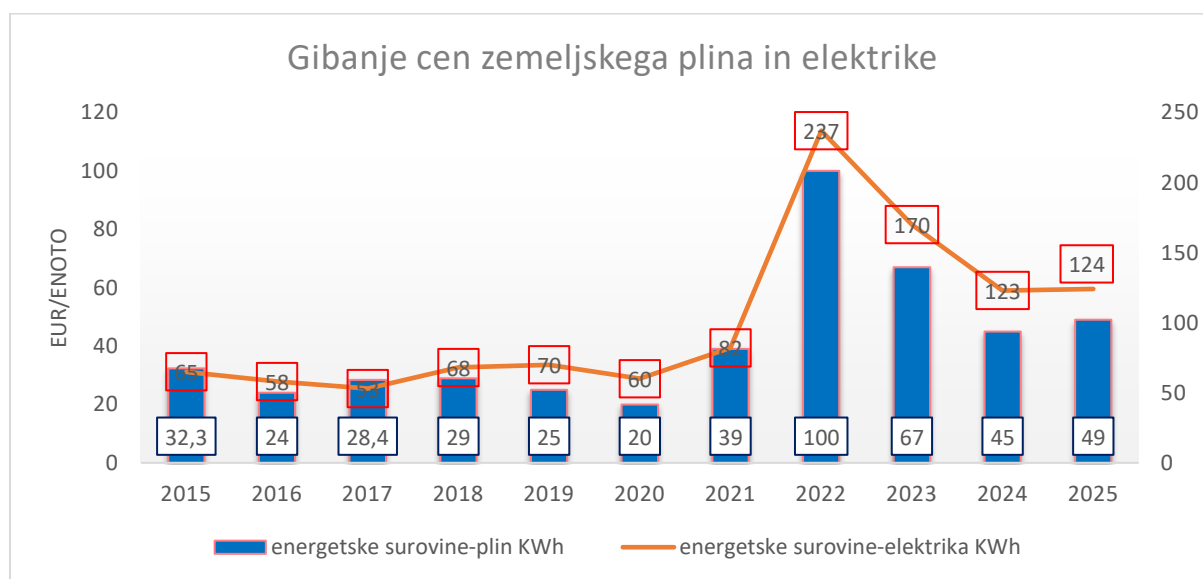
Izvajamo temeljito raziskavo trga surovin in morebitnih nadomestkov ter glede na ugotovitve pravočasno ukrepamo. Iščemo, testiramo in uvajamo nove vire surovin v proizvodnjo. Ciljno usmerjeno gradimo dolgoročne in stabilne partnerske odnose. Spremljamo in analiziramo stanje mednarodnih trgov. Redne kontakte vzdržujemo tudi z dobavitelji, s katerimi operativno ne posluujemo, vendarle pa predstavljajo kakovostno potencialno alternativo. Pravočasno naročamo, izvajamo rezervacije pri dobaviteljih, iščemo alternativne dobavitelje in preizkušamo alternativne materiale.

Delež stroškov materiala v kosmatem donosu iz poslovanja je znašal 67 %, stroški materiala na tono proizvedenega papirja pa so se v primerjavi z letom 2024 znižali za 9,4 %.

ENERGETIKA

Na energetske področju je bilo leto 2025 nekoliko bolj predvidljivo kot preteklih nekaj let, vendar so imeli geopolitični dogodki še vedno pomemben vpliv na delovanje svetovnih energetskih borz. Ti vplivi so bili časovno bolj omejeni kot v preteklosti.

Čeprav smo imeli zakupljeno pretežno količino energije, so ti neplanirani dogodki pustili sledi tudi na naših stroških energije. Večje vplive smo preprečevali z zakupi na mesečnem nivoju, delno pa tudi s prilagajanjem obratovanja proizvodnje, kar se je odrazilo tudi na nižji letni porabi tako električne energije kot zemeljskega plina.



GORIČANE

Cene zemeljskega plina na borzah so bile še vedno več kot dvakrat višje kot pred energetske krizo. Gibanje cene preko leta je bilo približno v okviru $\pm 5\%$ z občasnimi skoki zaradi posameznih geopolitičnih dogodkov, proti koncu leta pa so cene rahlo padle.

Cena električne energije je bila na začetku leta na madžarski borzi še okoli 120 eur/MWh, preko leta pa se praktično ni spustila pod 100 eur/MWh. Urne postavke preko leta so bile predvsem v večernem času zelo dinamične in v nekaterih trenutkih tudi ekstremno visoke (tudi blizu 1000 eur/MWh), kar je imelo pri nas kljub 80 % ali več zakupljene energije vpliv na skupno ceno.

Cene emisijskih kuponov so bile preko leta dokaj umirjene, vendar na razmeroma visokem nivoju, okoli 80 evrov na kupon. Emisijskih kuponov za leto 2024 smo imeli na računu dovolj za predajo.

Obratovanje energetike preko leta je bilo dokaj mirno, brez večjih stresov in težav. Težava je bila na kotlu Bosch z obzidavo, predvsem okoli gorilnika.

Projekt izgradnje kablovoda do RTP Medvode se je preko leta nadaljeval s pridobivanjem služnosti in prilagajanjem trase. Služnosti so bile v celoti pridobljene, trase usklajene z Elektrom Gorenjska. Zaključek skupnega projekta Goričane-Elektro Gorenjska je planiran do konca leta 2026.

Na področju porabe sveže vode so bile izvedene obsežne akcije v zvezi s sanacijo obstoječega vodovodnega omrežja, merilnimi napravami na vodnjakih in protipovratnimi ventili. Količine vod smo že uspeli znižati in se praktično uskladiti z zakonsko dovoljenimi količinami.

Poraba komprimiranega zraka se sicer izboljšuje, vendar v določenih trenutkih še vedno presega želene vrednosti. Izveden je bil razširjen energetski pregled, ki je pokazal možnosti napredka tako pri porabi komprimiranega zraka kot pri porabi ostalih energentov in pri znižanju emisij.

Z dobavitelji električne energije in zemeljskega plina smo bili tekoče v kontaktu. Vzpostavili smo tudi kontakt z novimi dobavitelji.

Planiran je bil zagon novega 30-tonskega kotla LOOS. Žal so bili poskusi zaradi manjših težav, predvsem na ventilih in regulatorju vpiha zgorevalnega zraka, neuspešni.

VZDRŽEVANJE

Zaradi obsežnejše načrtovane investicije v vakuumski sistem je bilo za leto 2025 planiranih največ vzdrževalnih zastojnih ur v zadnjih nekaj letih. Glavnina teh ur je bila planirana za konec avgusta in začetek septembra, ko je bil izveden najobsežnejši vzdrževalno-investicijski zastoj v zadnjih desetih letih.

Planirane zastojne vzdrževalne ure so bile praktično realizirane povsem po planu.

Tekom leta so bili izvedeni redni zastoji za popravila, vsak od njih je trajal od 12 do 18 ur.

GORIČANE

Konec avgusta in na začetku septembra so bila izvedena obsežna dela v sklopu montaže novega vakuumskega sistema, zamenjava celotne nosilne konstrukcije skupine stiskalnic, implementacija novega krmilno-regulacijskega sistema pogonov papirnega stroja, druga obsežnejša nujna vzdrževalna dela, čiščenja, predelave in optimizacije.

Obseg planiranih zastojev se je prilagajal trenutnim razmeram na trgu gotovih izdelkov in surovin. Čas planiranih zastojev se je izkoristil tudi za vzpostavitev breznapetostnega stanja, stanja brez vode ali stanja brez komprimiranega zraka. V tem času so bila izvedena nujna vzdrževalna dela na SN napravah, na sanaciji razvoda komprimiranega zraka in razvoda sveže vode ter na vodnjakih.

Na delih v času planiranih zastojev je sodelovalo različno število zunanjih izvajalcev iz Slovenije in tujine ter vse naše ekipe.

Število ur neplaniranih tehničnih-vzdrževalnih zastojev se je glede na pretekla leta še nekoliko povečalo in je znašalo dobrih 238 ur. Izstopajo mesec april zaradi okvar na elektroniki in strojnih napravah, mesec maj, ko so se nadaljevale težave z elektroniko in dodatno z menjavo valjev, september s težavami ob zagonu po daljšem zastoju in oktober zaradi težav na elektro napravah in v energetiki.

Stroški vzdrževanja so bili v primerjavi z letom 2024 in planom za 2025 nižji.

V letu 2025 so se v tovarni izvajala le najbolj nujna gradbeno-vzdrževalna dela. Gradbeno-vzdrževalne ekipe so sodelovale tudi pri vseh planiranih vzdrževalnih zastojih, pri investicijskih projektih in pri izrednih dogodkih.

V sklopu rednih vzdrževalnih posegov so bile izvedene predvsem sanacije prostorov in streh objektov, določeni občasni posegi na vodočistilni napravi in manjši posegi pri sanaciji dvorišč in poti.

Izredni poseg je bil zaradi puščanja izveden na glavnem vodovodnem sistemu. Še vedno je bilo opravljenih tudi nekaj del v sklopu poplavlne sanacije ob Sori.

Zaradi spremenjene zakonodaje smo morali zamenjati protipovratne ventile in merilno opremo na črpališčih sveže vode. V sklopu teh zamenjav je bilo treba na vseh črpališčih izvesti gradbena dela (izkopi, gradbeni odri, betonaže, ...). V celoti so bili sanirani tudi vsi objekti črpališč.

Celotni letni stroški gradbenega vzdrževanja so bili na planiranem, realnem nivoju.

INVESTICIJE

Leto 2025 je na področju investicij zaznamovala predvsem investicija v posodobitev vakuumskega sistema na papirnem stroju. Omenjena investicija v nakup in zagon turbo puhala je namenjena izboljšanju proizvodnje in regulacije vakuuma na papirnem stroju. Poleg tega nov, sodoben sistem za proizvodnjo vakuuma zagotavlja optimizacijo obratovanja in s tem občutno nižjo specifično porabo električne energije.

GORIČANE

Ostale investicije so bile namenjene:

- zagotavljanju varnosti (zamenjava nosilne konstrukcije skupine stiskalnic, posodobitev nakladalnih ramp),
- boljšemu nadzoru nad procesi (belinomer, nova oprema črpališč sveže vode, S7), znižanju porabe energije (novi elektro motorji) in
- znižanju emisij.

Investicija v kablovod med Papirnico in RTP Medvode je bila v zadnjem četrtletju leta 2025 začasno zaustavljena zaradi drugih prioritet partnerja v projektu, Elektra Gorenjska, nadaljevala pa se bo spomladi 2026.

Zaradi spremenjenih prioritet preko leta se ureditev zračne bilance v proizvodni hali zamakne za eno leto.

Začeli smo z investicija v povečanje sušilne kapacitete predsušilne skupine. Zaradi obsežnosti del se bo investicija izvajala približno dve leti.

Na novo smo odprli za nekaj manj kot 4,5 mio evrov investicij.

Znesek aktiviranih osnovnih sredstev v letu 2025 znaša 3,478 mio evrov.

RAZVOJ

Aktivnosti procesa razvoja so bile usmerjene na področje embalažnih papirjev, in sicer razvoj maščoboodpornih papirjev brez uporabe fluoriranih spojin (PFAS) ter razvoj embalažnih papirjev za suha živila. Na laboratorijskem nivoju se je testiralo premazne mase, namenjene tudi za sublimacijski tisk.

Za odpornost embalaže na maščobe se najpogosteje uporabljajo PFAS snovi, ki pa jih Uredba o embalaži in odpadni embalaži (Uredba EU 2025/40 - PPWR) prepoveduje, vendar se zaenkrat lahko še uporabljajo v prehodnem obdobju do sredine leta 2026. V letu 2025 smo za proizvod SORA barrier ECO (brez uporabe PFAS spojin) pridobili skladnost za stik z živila. Preko rednih naročil nekaterih kupcev smo prejeli povratne informacije, ki se navezujejo na predelavo (tisk, izdelava vrečk ...). Na podlagi odzivov s trga in laboratorijskih testov smo v sklopu industrijskih poskusov znižali lastno ceno ter se s tem približali zahtevam kupcev. V letu 2026 se načrtuje razvoj nove premazne mase z namenom doseganja konkurenčnejše lastne cene, glede na povpraševanje s trga pa se v letu 2026 načrtuje tudi razvoj in proizvodnjo maščoboodpornih bariernih papirjev v rjavi barvni niansi.

Embalažni papir za nakupovalne vrečke in shranjevanje suhe hrane (sladkor, moka ...) je bil v preteklem letu izdelan na zalogo za testiranja na trgu v gramaturnem obsegu od 40 do 110 gsm. Prejeli smo testna naročila za papir, namenjen za nakupovalne vrečke in shranjevanje suhe hrane, predvsem za gramature, višje od 80 gsm, za katere smo

GORIČANE

prejeli tudi nekaj povratnih informacij. Večjih rednih naročil ni bilo, zato validacija ni bila zaključena.

V letu 2025 se je na laboratorijskem nivoju opravilo laboratorijsko testiranje za kemično zaščito, torej z dodatki, ki ob stiku s topili ali spremembi pH spremenijo barvo ter tako poskrbijo za zaščito pred ponaredki. Na industrijskem nivoju so potekale proizvodnje fizične zaščite z uporabo različnih barvnih kombinacij UV-vidnih vlaken pri različnih vrstah papirjev (nepremazani in pigmentirani papirji). V letu 2026 bomo začeli s testiranjem kemične zaščite na industrijskem nivoju.

V letu 2025 smo iskali možnost obdelave naravnega barvila Tagetes Erecta, da bi z njim proizvedli niansiran papir. Na laboratorijskem nivoju smo testirali različne obdelave barvila.

V letu 2026 načrtujemo, da bomo na trgu validirali na maščobe odporen papir z uporabo kemikalij brez fluorovih spojin in embalažne papirje v višjem gramaturnem območju. Poleg tega bomo razvijali tudi lastno premazno maso za maščoboodporne papirje. Načrtuje se nadaljnje testiranje kemične zaščite v osnovi in testiranje papirja z lastno premazno maso za sublimacijski tisk.

ODGOVORNOST DO ZAPOSELNIH

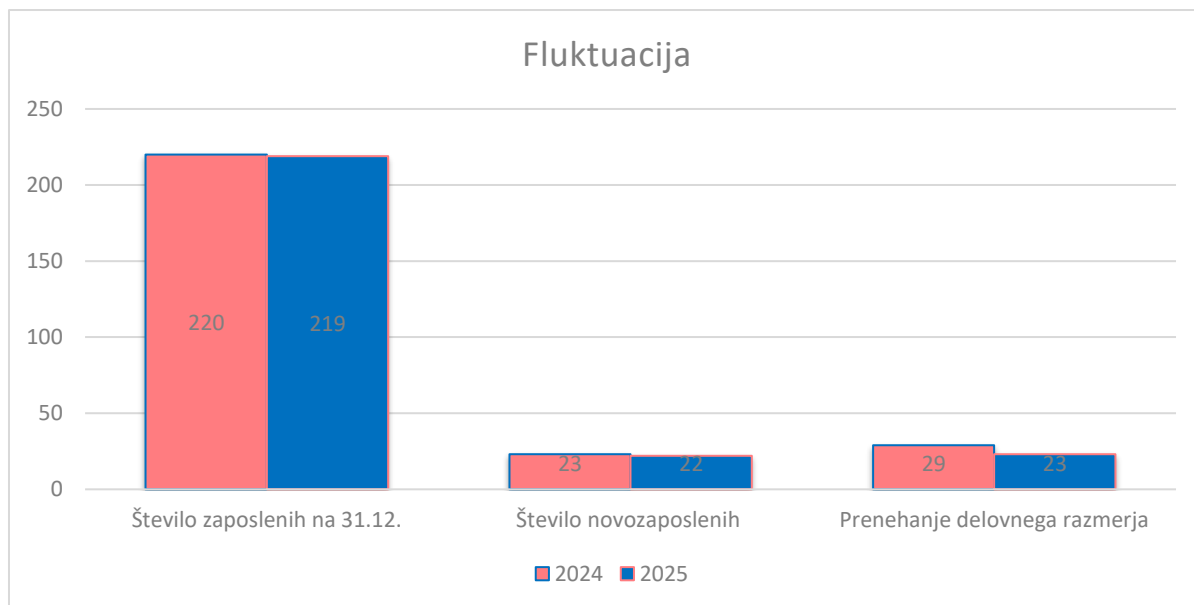
Naš pristop k upravljanju človeških virov

Zaposleni predstavljajo temelj dolgoročne uspešnosti podjetja in pomemben delež njegove družbene odgovornosti. Podjetje pri upravljanju človeških virov sledi načelom spoštovanja človekovih pravic, enakih možnosti, varnega in zdravega delovnega okolja ter vključujoče organizacijske kulture. Kadrovske politike so usklajene z veljavno zakonodajo, kolektivnimi pogodbami in notranjimi akti, pri čemer stremimo k preglednosti, enakopravni obravnavi in stabilnosti zaposlitve.

Zaposlovanje, struktura in stabilnost delovne sile

Zaposlovanje v letu 2025 je potekalo skladno z letnim kadrovskim načrtom in operativnimi potrebami proizvodnje. V podjetju se je zaposlilo 22 novih sodelavcev, predvsem zaradi začasno povečanih potreb ali nadomeščanja zaposlenih, ki so zapustili podjetje. Skupno je podjetje v letu 2025 zapustilo 23 zaposlenih.

Ob koncu leta je bilo v podjetju zaposlenih 219 oseb. Visok delež zaposlitev za nedoločen čas (93,61 %) odraža zavezanost podjetja k dolgoročni stabilnosti delovnih razmerij in odgovornemu upravljanju delovne sile.



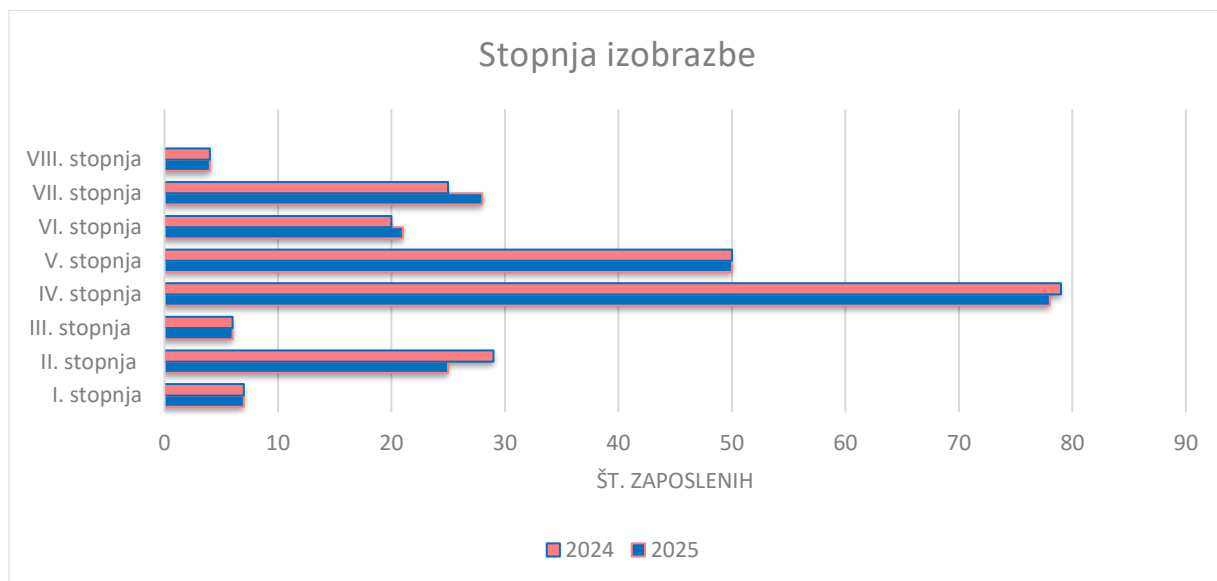
Spolna struktura zaposlenih odraža značilnosti papirne industrije, kjer so posamezni proizvodni procesi fizično zahtevnejši. Med zaposlenimi je bilo 168 moških in 51 žensk. Podjetje pri zaposlovanju in napredovanju zagotavlja enake možnosti ne glede na spol ali druge osebne okoliščine.

Vključevanje in prilagajanje delovnih pogojev

Podjetje aktivno spodbuja vključevanje oseb s posebnimi potrebami. V letu 2025 so zaposleni s statusom invalida predstavljali 4,11 % vseh zaposlenih. Gre za zaposlene z različnimi stopnjami invalidnosti, pri katerih so delovna mesta, delovni procesi in delovni čas prilagojeni njihovim zmožnostim, kar jim omogoča varno, kakovostno in dolgoročno vključevanje v delovno okolje.

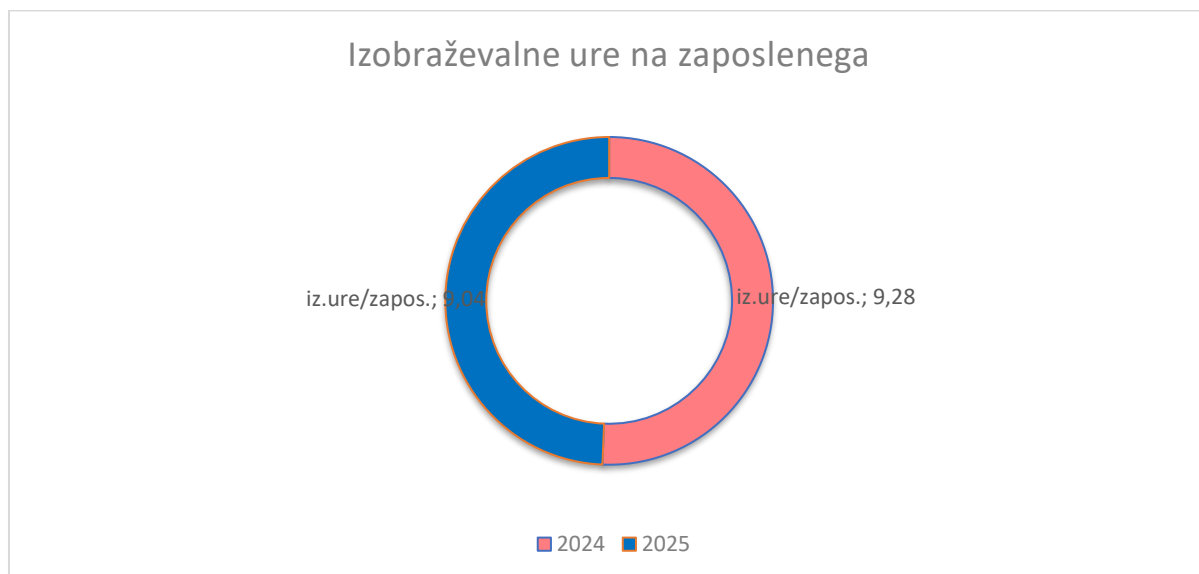
Hkrati zaznavamo naraščajoč trend zaposlenih z omejitvami pri delu zaradi zdravstvenega stanja. Na te spremembe se podjetje odziva s prilagoditvami delovnih mest, prerazporeditvami nalog in preventivnimi ukrepi, s ciljem ohranjanja delovne sposobnosti zaposlenih in zmanjševanja tveganj za poslabšanje zdravstvenega stanja.

Razvoj kadrov in prenos znanja



Strokovni razvoj zaposlenih predstavlja pomemben del kadrovske politike. Podjetje omogoča redno izobraževanje in usposabljanje s poudarkom na obveznih znanjih s področja varnosti in zdravja pri delu, ravnanja z nevarnimi kemikalijami, požarnega varstva, varovanja okolja in zagotavljanja skladnosti s standardi.

V letu 2025 je povprečni obseg izobraževanja znašal 9,04 ure na zaposlenega, pri čemer je večji delež predstavljalo zunanje izobraževanje. Povprečni strošek izobraževanja je znašal 214,78 evrov na zaposlenega.



Posebno pozornost namenjamo tudi vključevanju mladih. Dijakom in študentom omogočamo opravljanje občasnega dela in obvezne prakse v okviru izobraževalnih programov, s čimer prispevamo k razvoju prihodnjih kadrov ter ohranjanju znanj in kompetenc v dejavnosti.

GORIČANE

Plačna politika, enakopravnost in socialna varnost

Plačna politika podjetja temelji na veljavni zakonodaji, panožni in podjetniški kolektivni pogodbi ter načelu enakopravne obravnave vseh zaposlenih. Pri določanju plač ne razlikujemo med zaposlenimi glede na vrsto zaposlitve, spol ali druge osebne okoliščine.

Minimalna bruto plača je v letu 2025 znašala 1.277,72 evra, povprečna bruto plača v podjetju iz ur pa 3.476 evrov. Gibanje plač v podjetju sledi zakonodajnim spremembam in razvoju trga dela.

Z namenom krepitev socialne varnosti so vsi zaposleni vključeni v kolektivno dodatno pokojninsko zavarovanje in kolektivno zdravstveno zavarovanje, kar jim omogoča dodatno zaščito na področju zdravja in dolgoročne finančne varnosti.

Zdravje, varnost in dobro počutje

Zdravje in varnost zaposlenih predstavljata eno ključnih področij upravljanja družbenih vidikov poslovanja. Podjetje redno izvaja predhodne in obdobjne zdravstvene preglede ter usposabljanja s področja varnosti in zdravja pri delu ter požarne varnosti.

Zaposlenim, ki so pri delu izpostavljeni hrupu, zagotavljamo individualno prilagojeno zaščito sluha. Poleg zakonsko predpisanih ukrepov izvajamo tudi aktivnosti promocije zdravja na delovnem mestu s ciljem izboljševanja delovnih pogojev in splošnega počutja zaposlenih. Mednje sodijo organizirana rekreativna dejavnost, omogočanje koriščenja počitniških kapacitet in zagotavljanje sadja na delovnem mestu.

V letu 2025 je bilo zabeleženih 28.648 ur bolniških odsotnosti (2,4 % več kot lansko leto) in enajst lažjih poškodb pri delu. Podjetje si prizadeva za stalno izboljševanje varnostne kulture in zmanjševanje tveganj za nezgode pri delu.

PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽBE

V zahtevnih razmerah, ki jih zaznamujeta šibka industrijska aktivnost in neenakomerno okrevanje povpraševanja, družba Goričane ohranja osredotočenost na učinkovitost poslovanja in posluje z dobrim rezultatom. Kljub izzivom zaradi geopolitičnih negotovosti in inflacijskih pritiskov načrt za leto 2026 predvideva izboljšanje finančnih kazalnikov.

Napovedi in načrti prihodnjega poslovanja podjetja in njegovega finančnega stanja so povezani z vrsto negotovosti in tveganji tako uresničitve predpostavk kakor tudi samih načrtov. Na uspešnost poslovanja in na finančne cilje lahko vplivajo različni dejavniki, na katere družba Goričane, d.d., nima vpliva. Ob večjih spremembah v poslovnem okolju, na primer rasti cen surovin, spremembah tečaja valute dolarja in manjšem povpraševanju po naših papirjih lahko dejanski izid poslovanja odstopa od načrtovanega.

GORIČANE

Poudarki poslovnega načrta za leto 2026:

- Prihodki od prodaje: 83,6 mio evrov
- Kosmati poslovni izid: 83,9 mio evrov
- EBITDA: 6,4 mio evrov
- Čisti poslovni izid: 2,9 mio evrov
- Finančni dolg/EBITDA: 2,4
- Finančna varnost: 38,6 %

Načrtovane rezultate za leto 2026 bo družba dosegla s:

- proizvodnjo 69.700 ton papirja in
- prodajo 66.426 ton papirja, od tega 88,1 % na trgih zunaj Slovenije.

OKOLJSKO POROČILO

UVOD

Papirnica Goričane je v letu 2025 izpolnila vse zakonodajne zahteve glede emisij v okolje, določene z okoljevarstvenim dovoljenjem, hkrati pa izvedla nove ukrepe za dodatno zmanjšanje vplivov proizvodnje na okolje.

Pomemben mejnik v letu 2025 je bila oddaja nove vloge za spremembo okoljevarstvenega dovoljenja (OVD). V sklopu priprave dokumentacije, ki vključuje podatke o tehnologiji proizvodnje, emisijah, ravnanju z odpadki, skladiščenju nevarnih kemikalij in druge elemente, pomembne za varovanje okolja, smo postavili smernice za skladno in odgovorno ravnanje z okoljem.

V letu 2025 smo uspešno zaključili projekt vzpostavitve delovanja novega parnega kotla LOOS. Novi kotel je nadomestil stari parni kotel WB40, ki je bil v zadnjih letih le še v rezervi. Po opravljenih kontrolnih testih novega parnega kotla LOOS je bil parni kotel WB40 dokončno odjavljen iz obratovanja. Zagon novega kotla pomeni korak naprej k večji energetske učinkovitosti in zanesljivosti oskrbe s paro, hkrati pa k zmanjšanju vplivov na okolje zaradi sodobnejše tehnologije zgorevanja in boljšega izkoristka goriva v primerjavi z odjavljenim parnim kotlom WB40.

UPORABA NARAVNIH VIROV

Med naravne vire, ki se uporabljajo za izdelavo papirja, spadajo celuloza, polnila in pigmenti (kaolin, kreda), vodnjaška voda in zemeljski plin.

Racionalno rabo celuloze, polnil in pigmentov merimo z indeksom snovnih izgub iz proizvodnega procesa. Snovne izgube, ki jih računamo na vodočistilni napravi, izhajajo iz količine absolutno suhega mulja na vstopu na vodočistilno napravo. V letu 2025 smo se zaradi prilagajanja razmeram na trgu soočili z večjim številom prehodov med posameznimi vrstami papirja, kar je povečalo snovne izgube. Snovne izgube glede na zastavljeni cilj presegamo za 0,15 %.

Indikator		Cilj	2021	2022	2023	2024	2025
Snovne izgube	% (izračun na bruto proizvodnjo)	0,75	0,79	0,49	0,49	0,60	0,90

Drugi pomembni naravni vir predstavlja podtalnica. V tovarni so štirje vodnjaki za črpanje vode iz podtalnice, dva vodnjaka pa se uporabljata kot opazovalni vrtini.

Vodnjaška voda se uporablja pri proizvodnji papirja in za hladilne namene. Poraba vodnjaške vode je odvisna od proizvodnega programa na papirnem stroju in od časa delovanja parnega kotla. V tovarni imamo dva parna kotla, in sicer vodilni kotel Bosch, rezervni kotel Wagner pa je v letu 2025 nadomestil nov parni kotel LOOS. Spodnja preglednica podaja količine vodnjaške vode za potrebe proizvodnje papirja in pare.

GORIČANE

Indikator		2021	2022	2023	2024	2025
Poraba vode	Sveža voda (vodnjaki) 1000 m3	2.033	1.938	2.033	1.679	1.506
	Sveža voda (hlajenje v energetiki) 1000 m3	565* 1.461**	0* 1.932**	0* 2.027**	0* 1.674**	0* 1.502**
	Sveža voda (tehnološki namen proizvodnja papirja) 1000 m3	1.417	1.325	1.347	1.294	1.191
	Spec. poraba tehnološke vode m3/ton neto	17,3	16.6	16,9	16,1	17,5
Poraba energije	Zemeljski plin 1000 Sm3	12.169	10.292	10.558	10.745	9.645
	Nabavljena elektrika MWh	48.234	50.769	51.404	51.465	46.055
	Poraba električne energije MWh/ton neto	0,652	0,637	0,644	0,638	0,677
	Poraba toplotne energije GJ/ton neto	3,696	3,727	3,753	3,645	4,153

*hlajenje kot termoelektrarna

**hlajenje kot tehnološki namen

V letu 2025 smo v sklopu programa za zmanjšanje porabe vode izpeljali investicijo, s katero smo nadgradili naš vakuumski sistem. Novi sistem ustvarjanja vakuuma v primerjavi s starim obratuje z nižjo porabo električne energije, ne potrebuje vode za ustvarjanje vakuuma, ima pozitiven vpliv na okolje in hkrati podpira naše cilje v skladu z direktivo ESG.

Vpeljani vodni management se je izkazal za učinkovitega, saj so bili na podlagi zajetih podatkov sprejeti ukrepi za sanacijo vodovodnega sistema, vodnjakov in izboljšanje sistema nadzora načrpanih in odvedenih vod.

Papirnica Goričane se zaradi proizvodnega programa specialnih papirjev in zaradi velikega števila menjav proizvodnega programa uvršča med specialne papirnice, za katere je v določitvi zaključkov o najboljši razpoložljivih tehnikah (BAT) določena maksimalna specifična poraba vode 20 m³/tono neto proizvodnje. Iz zgornje preglednice je razvidno, da je v zadnjih petih letih specifična poraba vode višja od 15 m³/neto proizvodnjo.

Tretji naravni vir predstavlja zemeljski plin za proizvodnjo procesne pare. Poraba zemeljskega plina je odvisna od proizvodnega programa. Tudi v letu 2025 se še naprej izkazuje visoka energetska učinkovitost proizvodnega procesa, kot je nizka specifična poraba električne in toplotne energije v primerjavi z BAT tehnikami.

EMISIJE

Zrak

Emisije v zrak nastajajo pri proizvodnji pare ter pri sušenju in razrezu papirja. Monitoring emisij v zrak je predpisan z okoljevarstvenim dovoljenjem vsako tretje leto za kotlovske naprave in vsako peto leto za odpraševalne naprave, izvaja pa ga zunanja pooblaščenca

GORIČANE

ustanova. Za proizvodnjo pare imamo dve srednji kurilni napravi z ločenim izpustom v zrak, in sicer parni kotel Bosch (kovinski dimnik) in parni kotel LOOS (nov kovinski dimnik). Betonski dimnik zaradi odjave parnega kotla Wagner ne deluje. Vedno deluje samo en parni kotel hkrati. Vodilni je parni kotel Bosch, kotel LOOS pa služi samo kot rezerva v primeru izpada vodilnega kotla. Parni kotel Bosch je novejša kurilna naprava, za katero so predpisane mejne vrednosti pod 110 mg NOx/m³ zraka.

V letu 2024 smo opravili monitoring emisij snovi v zrak za parni kotel BOSCH in dokazali izpolnjevanje zakonskih mej. Dodatnih monitoringov v letu 2025 ni bilo potrebno opraviti, saj je obratoval samo kotel Bosch.

V letu 2026 ni predvidenih rednih monitoringov emisij v zrak, predvidene pa so prve meritve za novo kurilno napravo LOOS.

Emisije snovi v ozračje

Indikator		Okoljevarstven o dovoljenje	2021	2022	2023	2024	2024
Emisije v ozračje (kotel Bosch)	NOx mg/m ³	110	65**	65**	65**	72****	72****
Vsi izpusti	Prah mg/m ³	150	8*	8*	3***	3***	3***

* monitoring 2018

** monitoring 2021

*** monitoring 2023

**** monitoring 2024

Voda

V podjetju se industrijske odpadne vode čistijo na lastni industrijski čistilni napravi. Postopek čiščenja temelji na mehansko-kemijski obdelavi (primarna stopnja) in biološkem čiščenju (sekundarna stopnja).

Nadzor nad kakovostjo industrijske odpadne vode izvajamo z on-line meritvami ključnih parametrov in dnevnimi meritvami v laboratoriju. Dodatno se izvaja redni monitoring, ki ga dvanajstkrat letno izvaja zunanja pooblaščen institucija.

V letu 2025 smo med septembrskim zastojem proizvodnje izvedli obsežen servis naprav, ki zagotavljajo učinkovito delovanje primarnega dela čistilne naprave. Zaradi zaustavitve proizvodnje smo izpraznili vse bazene, izvedli njihovo temeljito čiščenje in sanirali morebitne poškodbe na stenah. Ob tem smo iz reakcijskih bazenov odstranili tudi poseden primarni mulj, zaradi česar je bila letna količina nastalega primarnega blata nekoliko višja.

V spodnji preglednici so prikazani rezultati kakovostnih parametrov, pridobljeni v okviru monitoringa zunanje pooblaščen institucije. Rezultati za leto 2025 potrjujejo, da emisije v vodotok ne presegajo predpisanih mejnih vrednosti in da podjetje izpolnjuje zahteve veljavnega okoljevarstvenega dovoljenja.

Emisije snovi v vodotok

Emisije v vodotok	Indikator	Okoljevarstveno dovoljenje (meje po 1.1.2013)	2021	2022	2023	2024	2025
Suspendirane snovi	mg/l		7,5	5,6	8,15	8,57	9,02
	kg/t	0,4	0,12	0,09	0,11	0,11	0,14
KPK	mg/l		43,3	44	57	50	61
	kg/t	4**	0,70	0,70	0,78	0,64	0,87
BPK5	mg/l	25**	6,3	6,6	6,8	6,8	7,9
	kg/t	0,5	0,10	0,11	0,09	0,09	0,12
N tot	mg/l		3,03	2,85	2,72	3,26	2,76
	kg/t	0,2	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04
P tot	mg/l		0,245	0,254	0,28	0,25	0,16
	kg/t	0,01	0,0039	0,0042	0,0037	0,0033	0,0024
AOX	mg/l		0,07	0,011	0,10	0,11	0,17
	Kg/t	0,005	0,0011	0,0017	0,0012	0,0015	0,004

** meja je določena za proizvodnjo z več kot eno menjavo na dan

Hrup

V letu 2025 smo na podlagi študije obremenitve s hrupom izvedli sanacijo dušilcev na zahodni steni papirnice, kar je dodatno zmanjšalo širjenje hrupa v okolico. Pri načrtovanju novega vakuumskega sistema smo dodatno vključili ukrepe za zmanjšanje hrupa, s čimer smo že vnaprej zagotovili tišje delovanje opreme.

Zunanja akreditirana institucija je po zaključeni investiciji opravila redni monitoring hrupa, ki je potrdil skladnost z določenimi mejnimi vrednostmi.

Monitoring hrupa se izvaja v skladu z okoljevarstvenim dovoljenjem vsako tretje leto, zato bomo naslednji monitoring opravili v letu 2028.

Odpadki

Z odpadki ravnamo skladno z veljavno Uredbo o odpadkih (Uradni list RS, št. 77/22). Za vsak odpadek imamo določen izvor, označeno skladiščno mesto in pooblaščenega prevzemnika. Odpadke, ki nastajajo pri naši dejavnosti, prevzemajo podjetja z ustreznimi dovoljenji za prevoz, zbiranje in obdelavo.

Za učinkovito ločevanje odpadkov že na mestu nastanka imamo po proizvodnih enotah postavljene manjše zabojnike, označene s klasifikacijskimi številkami. Zaposleni redno skrbijo, da so zabojniki izpraznjeni na ekoloških otokih, kjer so večji kontejnerji in boks

GORIČANE

za posamezne vrste odpadkov. Za vse odpadke vodimo mesečno evidenco in zagotavljamo redno odvažanje s strani pooblaščenih prevzemnikov.

Za odpadno embalažo naših izdelkov, danih na slovenski trg, imamo urejeno sodelovanje s podjetjem Dinos d.o.o.

Odpadki, nastali na lokaciji Goričane, d.d.

	Indikator	Načrt gospodarjenja z odpadki	2021	2022	2023	2024	2025
Papirni mulj	ton	1.600	1.894	753	750	1,201	1,559
Komunalni odpadki	ton	50	44,5	37,2	37,8	31,7	31,0
Papirna embalaža	ton	1000	997	1.033	942	944	863
Kovinska embalaža	ton	140	139	135	115	118	89,5
Plastična embalaža	ton	15	12,8	17,1	15,9	17,6	13,8
Sestavljena embalaža	ton		15,9	57	28	24	35
Lesena embalaža	ton	60	58	55	66	69	53

RAVNANJE Z NEVARNIMI ODPADKI

Na področju ravnanja z nevarnimi snovmi ohranjamo nizko stopnjo tveganja, saj redno vzdržujemo skladiščne posode, črpališča in pripadajočo opremo. V podjetju imamo vzpostavljen načrt ravnanja z nevarnimi kemikalijami, ki določa vse postopke in ukrepe za varno delo ter skladnost z zakonodajo.

Zaposleni se redno usposabljaajo za varno ravnanje z nevarnimi snovmi in ukrepanje v primeru morebitnega razlitja. S tem zagotavljamo, da morebitne nevarnosti hitro prepoznamo in učinkovito obvladamo, s čimer varujemo ljudi in okolje.

V letu 2025 smo začeli sodelovati z zunanjim varnostnim svetovalcem za prevoz nevarnega blaga, ki za nas spremlja vse spremembe, povezane z ADR. V letu 2026 bomo s svetovalcem pregledali obstoječo dokumentacijo in jo po potrebi nadgradili.

IZREDNI DOGODKI

V letu 2025 ni bilo izrednih dogodkov, ki bi imeli negativen vpliv na okolje.

IZVEDENI OKOLJSKI CILJI IN PROGRAMI

Vodstvo podjetja redno pregleduje okoljske vidike in tveganja ter proži projekte za doseganje okoljskih ciljev.

O TRAJNOSTNEM POROČILU

Zaradi vse večjih podnebnih sprememb in naše konkurenčnosti na globalnem trgu smo začeli s pripravo načrta za celovito trajnostno transformacijo. Zavedamo se, da jo bomo lahko obvladovali in učinkovito izvedli samo s strateškim pristopom, zato smo pristopili k pripravi trajnostnega poročila, ki bo v prihodnje vključeno v naše redno letno poročilo, in k pripravi trajnostne strategije.

RAČUNOVODSKO POROČILO

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava družbe je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov družbe Goričane, d.d., Medvode za leto 2025 s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, ki po njenem najboljšem mnenju vključujejo pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba izpostavljena.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu poštene vrednosti, previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2025.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava družbe sprejema in potrjuje računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili za leto 2025.

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. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Medvode, 31.3.2026

Generalni direktor:

Andraž Stegu, univ. dipl. inž.



IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

		v eur	
	Pojasnila	2025	2024
Prihodki od prodaje	1.	80.197.325	93.967.136
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	2.	-2.588.523	-200.226
Drugi poslovni prihodki	3.	30.167	28.905
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	4.	-51.958.018	-67.826.877
Stroški storitev	5.	-9.103.692	-9.613.522
Stroški dela	6.	-11.388.364	-11.715.270
Odpisi vrednosti	7.	-2.033.385	-1.978.430
- Amortizacija		-1.863.723	-1.848.585
- Izguba iz oslabitve poslovnih terjatev in pogodbenih obveznosti		-40.777	-99.154
- Odpisi in oslabitve nefinančnih sredstev		-128.885	-30.691
Drugi poslovni odhodki	8.	-1.798.850	-696.169
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		1.356.659	1.965.548
Finančni prihodki	9.	1.530.630	731.521
Finančni odhodki	10.	-926.219	-1.190.753
Neto finančni izid	11.	604.411	-459.232
Davek od dobička	12.	-581.804	-314.326
Odloženi davki	13.	-51.563	45.858
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	14.	1.327.703	1.237.848

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazu v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

		v eur	
	Pojasnila	2025	2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta		1.327.703	1.237.848
Drugi vseobsegajoči donosi v obdobju, ki bodo v prihodnje pripoznani v izkazu poslovnega izida		2.258.652	80.238
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev (bruto)		274.908	102.869
Sprememba odloženih davkov iz prevrednotenega dela finančnih naložb po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		105.973	-22.631
Spremembe presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev (bruto)		2.378.535	0
Sprememba odloženih davkov iz prevrednotenega dela opredmetenih osnovnih sredstev		-500.764	0
Drugi vseobsegajoči donosi v obdobju, ki v prihodnje ne bodo pripoznani v izkazu poslovnega izida		38.138	-64.304
Aktuarski dobiček, izguba		38.138	-64.304
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja		3.624.492	1.253.782

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

		v eur	
	Pojasnila	31.12.2025	31.12.2024
SREDSTVA SKUPAJ		72.217.199	68.710.742
NEKRATKOROČNA SREDSTVA		52.389.101	48.823.612
Neopredmetena sredstva	15.	179.820	118.386
Opredmetena osnovna sredstva	16.	31.692.804	29.077.806
Naložbene nepremičnine	17.	5.767.176	5.735.558
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	18.	0	718.308
Nekratkoročna posojila podjetjem v skupini	19.	14.464.950	12.786.089
Nekratkoročna poslovne terjatve		3.402	6.804
Odložene terjatve za davek		280.947	380.662
KRATKOROČNA SREDSTVA		19.828.098	19.887.129
Zaloge	20.	8.661.356	11.050.907
Kratkoročna posojila družbam v skupini	21.	0	370.063
Kratkoročna posojila drugim in druge finančne terjatve	22.	63.878	62.889
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v skupini	23.	732	732
Kratkoročne poslovne terjatve do ostalih kupcev		9.069.548	6.461.389
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		1.753.792	1.394.230
Kratkoročne terjatve za davek iz dobička		0	263.175
Druga kratkoročna sredstva	24.	243.701	259.426
Denarna sredstva	25.	35.091	24.318

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

v eur

	Pojasnila	31.12.2025	31.12.2024
KAPITAL IN OBVEZNOSTI SKUPAJ		72.217.199	68.710.742
KAPITAL SKUPAJ	26.	26.435.543	30.377.615
Vpoklicani kapital		1.875.209	1.875.209
Kapitalske rezerve		10.838.180	10.838.180
Zakonske rezerve		8.426	8.426
Rezerve za lastne delnice in poslovne deleže		84.723	84.723
Lastne delnice (kot odbitna postavka)		-84.723	-84.723
Statutarne rezerve		187.521	187.521
Revalorizacijske rezerve		6.731.914	5.024.861
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		-139.343	238.474
Zadržani poslovni izid		6.933.636	12.204.945
OBVEZNOSTI SKUPAJ		45.781.656	38.333.127
NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		22.971.007	4.963.558
Rezervacije	27.	840.764	879.082
Nekratkoročne finančne obveznosti	28.	15.051.588	0
Nekratkoročne obveznosti iz najemov		7.630	20.627
Odložene obveznosti za davek		1.623.510	1.276.870
Druge nekratkoročne obveznosti		5.447.516	2.786.978
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		22.810.649	33.369.569
Kratkoročne finančne obveznosti	29.	1.897.424	6.851.031
Kratkoročne obveznosti iz najemov		13.234	13.093
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	30.	18.225.814	23.928.984
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	31.	1.802.101	1.802.089
Obveznosti za davek od dobička	32.	267.478	0
Obveznosti na podlagi pogodb s kupci	33.	126.305	578.514
Druge kratkoročne obveznosti	34.	478.294	195.857

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV

	v eur	
	2025	2024
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.961.070	1.506.316
<u>Prilagoditve poslovnega izida za:</u>	1.292.645	2.235.456
- amortizacijo neopredmetenih sredstev	71.273	78.780
- amortizacijo opredmetenih sredstev	1.807.811	1.779.349
- zmanjšanje za amortizacijo subvencioniranih sredstev	-15.362	-9.544
- zmanjšanje subvencioniranih odhodkov	-70.092	-214.544
- zmanjšanje prihodkov iz naslova subvencij	0	0
- izgubo iz oslabitve poslovnih terjatev in pogodbenih sredstev	40.777	99.154
- izgubo iz oslabitve in odpisa nefinančnih sredstev	128.885	30.691
- dobiček pri prodaji OS	-3.914	-4.759
- finančne prihodke	-1.530.631	-731.521
- finančne odhodke	926.219	1.190.753
- druge nedenarne prihodke	-10.758	-28.761
- odložene davke	-51.563	45.858
<u>Spremembe v:</u>	-4.046.800	2.468.124
- poslovnih terjativah (začetne manj končne)	-3.005.096	470.956
- drugih kratkoročnih sredstvih (začetna manj končna)	15.725	-45.638
- odloženih terjativah za davek (začetne manj končne)	99.715	318
- zalogah (začetne manj končne)	2.363.001	641.315
- poslovnih dolgovih (končni manj začetni)	-5.945.563	640.339
- obveznostih iz naslova pogodb s kupci (končne manj začetne)	-452.209	-70.849
- drugih obveznostih (končne manj začetne)	1.407.588	-898.936
- drugih obveznostih zaradi subvencij (končne manj začetne)	1.545.532	1.767.505
- rezervacijah (končne manj začetne)	-27.342	9.290
- odloženih obveznostih za davek (končne manj začetne)	-48.151	-46.176
DENAR, USTVARJEN PRI POSLOVANJU	-793.085	6.209.896
Neto tečajne razlike iz naslova poslovnih terjatev in obveznosti	737.981	-329.447
Plačani davek od dobička	-51.152	-711.131
Državne pomoči	85.454	224.088
NETO DENAR, USTVARJEN PRI POSLOVANJU	-20.802	5.393.376
DENARNI TOKOVI IZ NALOŽBENJA		
Prejemki od dividend	78.388	31.009
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	50.700
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	4.120	0
Prejemki od vrnjenih posojil	7.566.564	67.123
Prejemki od drugih finančnih naložb in finančnih terjatev	993.216	79.267
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-134.679	-555
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-2.178.435	-1.375.428
Izdatki za pridobitev danih posojil	-8.162.091	-364.661
NETO DENAR, USTVARJEN PRI NALOŽBENJU	-1.832.917	-1.512.545

GORIČANE

DENARNI TOKOVI IZ FINANCIRANJA

Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	17.323.639	0
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-613.960	-695.993
Izdatki za obresti za druge finančne obveznosti	-368	-508
Izdatki pri pravicah do uporabe sredstev	-12.856	-12.716
Izdatki za izplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-7.265.398	-3.155.000
Izdatki za izplačila dividend	-7.566.564	0
NETO DENAR, USTVARJEN PRI FINANCIRANJU	1.864.493	-3.864.217
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	35.091	24.318
NETO POVEČANJE/ZMANJŠANJE DENARNIH SREDSTEV	10.773	16.614
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	24.318	7.704

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Leto 2025

v eur

			REZERVE IZ DOBIČKA						Preneseni poslovni izid		
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Last. del. odbitna pos.	Statutarne rezerve	Revalor. rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj kapital
	I	II	III/1	III/2	III/3	III/4	IV	V	VI	VII	VIII
Končno stanje poročevalskega obdobja 31.12.2024	1.875.209	10.838.180	8.426	84.723	-84.723	187.521	5.024.860	238.474	10.967.097	1.237.848	30.377.615
Začetno stanje poročevalskega obdobja 1.1.2025	1.875.209	10.838.180	8.426	84.723	-84.723	187.521	5.024.860	238.474	10.967.097	1.237.848	30.377.615
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	-7.566.564	0	-7.566.564
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-7.566.564	0	-7.566.564
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	1.877.771	419.018	0	1.327.703	3.624.492
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.327.703	1.327.703
Prevrednotenje delnic in nepremičnin	0	0	0	0	0	0	2.378.535	274.908	0	0	2.653.443
Aktuarska izguba/dobiček	0	0	0	0	0	0	0	38.138	0	0	38.138
Sprememba odloženih davkov iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	-500.764	105.973	0	0	-394.791
Premiki v kapitalu	0	0	0	0	0	0	-170.717	-796.835	2.205.400	-1.237.848	0
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora	0	0	0	0	0	0	0	0	1.237.848	-1.237.848	0
Prenos presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev v preneseni čisti dobiček	0	0	0	0	0	0	-170.717	0	170.717	0	0
Prenos presežka iz prevrednotenja v preneseni čisti dobiček ob odtujitvi finančnih instrumentov	0	0	0	0	0	0	0	-815.856	815.856	0	0
Druge spremembe - prenos aktuarskih dobičkov in izgub	0	0	0	0	0	0	0	19.021	-19.021	0	0
Stanje 31.12.2025	1.875.209	10.838.180	8.426	84.723	-84.723	187.521	6.731.914	-139.343	5.605.933	1.327.703	26.435.544
Bilančni dobiček									5.605.932	1.327.703	6.933.636

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

GORIČANE

Leto 2024

v eur

			REZERVE IZ DOBIČKA						Preneseni poslovni izid		
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Last. del. odbitna pos.	Statutarne rezerve	Revalor. rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj kapital
	I	II	III/1	III/2	III/3	III/4	IV	V	VI		VII
Končno stanje poročevalskega obdobja 31.12.2023	1.875.209	10.838.180	8.426	84.723	-84.723	187.521	5.188.576	211.247	8.561.820	2.252.854	29.123.832
Popravki napak	0	0	0	0	0	0					0
Začetno stanje poročevalskega obdobja 1.1.2024	1.875.209	10.838.180	8.426	84.723	-84.723	187.521	5.188.576	211.247	8.561.820	2.252.854	29.123.832
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	15.934	0	1.237.848	1.253.783
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.237.848	1.237.848
Prevrednotenje delnic in nepremičnin	0	0	0	0	0	0	0	102.869	0	0	102.869
Aktuarska izguba	0	0	0	0	0	0	0	-64.304	0	0	-64.304
Sprememba odloženih davkov iz prevrednotenja	0	0	0	0	0	0	0	-22.631	0	0	-22.631
Premiki v kapitalu	0	0	0	0	0	0	-163.715	11.293	2.405.277	2.252.854	0
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora	0	0	0	0	0	0	0	0	2.252.854	2.252.854	0
Prenos presežka iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev v preneseni čisti dobiček	0	0	0	0	0	0	-163.715	0	163.715	0	0
Druge spremembe - prenos aktuarskih dobičkov in izgub	0	0	0	0	0	0	0	11.293	-11.293	0	0
Stanje 31.12.2024	1.875.209	10.838.180	8.426	84.723	-84.723	187.521	5.024.860	238.474	10.967.097	1.237.848	30.377.615
Bilančni dobiček									10.967.097	1.237.848	12.204.945

Pomembne računovodske usmeritve in pojasnila k izkazom v nadaljevanju so sestavni del računovodskih izkazov.

POVZETEK POMEMBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

1. Podatki o poročajoči družbi in nadrejenih družbah

Goričane, tovarna papirja Medvode, d.d., je velika družba v skladu s 55. členom Zakona o gospodarskih družbah. Registrirana je v Sloveniji. Osnovna dejavnost gospodarske družbe je proizvodnja visokokakovostnih brezlesnih papirjev v gramaturnem območju od 37 do 150 g/m². Družba proizvaja visokokakovostne, nemasovne in nizkogramske papirje, ki se uporabljajo za tisk navodil v farmaciji in kozmetiki, za proizvodnjo knjig, učbenikov, revij in reklam. Proizvodnja je usklajena z zahtevami standardov ISEGA, FSC® in PEFC™.

Nadrejena družba je Papigor, holding, d.o.o., obvladovana s strani družbe Papirus, holding, d.o.o., Goričane 38, 1215 Medvode, Slovenija (lastnik je Andraž Stegu), ki pripravlja konsolidirano letno poročilo na nivoju končne matične družbe. Konsolidirano letno poročilo je na voljo na sedežu družbe Papirus, holding, d.o.o.

2. Podlaga za sestavo

Izjava o skladnosti

Računovodske izkaze, pripravljene za leto, ki se konča 31.12.2025, je uprava potrdila dne 31.3.2026.

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela tudi Evropska unija, in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Družba nima poslovnih odsekov.

Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju izvirne vrednosti, izjema so zemljišča, zgradbe in finančni instrumenti, ki so izkazani po pošteni ali odplačani vrednosti. Uporabljene metode za merjenje so opisane v točki Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah.

Uporabljene računovodske usmeritve so enake kot v preteklih letih, z izjemo novo sprejetih ali spremenjenih standardov in pojasnil, ki so stopili v veljavo v tekočem obdobju. Upoštevanje novih standardov in pojasnil ni bistveno vplivalo na finančni položaj in poslovanje družbe Goričane, d.d., v obravnavanem obdobju.

Funkcionalna in poročevalska valuta

Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih, ki je hkrati funkcionalna in poročevalska valuta družbe. Izkazi so zaokroženi na 1 evro, zaradi zaokroževanja lahko prihaja do razlik. Preračuni sredstev in obveznosti v tujih valutah se v funkcionalno valuto pretvorijo po menjalnem tečaju na dan posameznega poslovnega dogodka. Pozitivne in negativne tečajne razlike, nastale iz takšnih poslov, ter prevrednotenja denarnih sredstev in

obveznosti, izraženih v tujih valutah, se na dan bilance stanja v funkcionalno valuto pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Denarne postavke v tujih valutah so pretvorjene po tečajnici Banke Slovenije na zadnji dan leta. Nedenarne postavke, ki so izmerjene po nabavni vrednosti v tuji valuti, so pretvorjene po tečaju na dan posla, nedenarne postavke, ki so izmerjene po pošteni vrednosti v tuji valuti, pa so pretvorjene po tečaju na dan, ko je bila določena poštena vrednost.

Delujoče podjetje

Poslovodstvo na podlagi izvedene ocene ugotavlja, da so računovodski izkazi pripravljeni ob predpostavki, da je družba delujoče podjetje in bo v predvidljivi prihodnosti nadaljevala poslovanje.

Družba je v septembru 2025 uspešno refinancirala posojilo iz Sporazuma o prestrukturiranju finančnih dolgov z bankami upnicami z novim kreditom pri OTP banki in s tem uspešno zaključila refinanciranje posojil s kreditom komercialne banke. Novo posojilo je odobreno z obrestno mero 3-mesečni Euribor +3,25 % in z zapadlostjo september 2032. Prav tako je družba pri SID Banki pridobila dodatno posojilo z obrestno mero 6-mesečni Euribor +3,81 %. Pridobljena kredita zaradi primerne ročnosti bistveno vplivata k pozitivni oceni predpostavke delujočega podjetja. V naslednji fazi se v letu 2026 že izvajajo aktivnosti glede konsolidacije z družbami v skupini.

V povezavi s presojo predpostavke delujočega podjetja je družba ob koncu leta 2025 zabeležila dobiček v višini 1.328 tisoč evrov ter presežek kratkoročnih obveznosti nad kratkoročnimi sredstvi v višini 2.848 tisoč evrov, kar pomeni bistveno izboljšanje v primerjavi s predhodnim letom (13.482 EUR na 31.12.2024). Denarni izid iz poslovanja v letu 2025 je bil za leto 2025 negativen v višini 20 tisoč evrov. V letu 2024 je bil denarni izid iz poslovanja pozitiven v višini 5.042 tisoč evrov. Razlog za negativno spremembo je pospešeno odplačilo poslovnih obveznosti ob reprogramu finančnih obveznosti. Družba je v letu 2025 spoštovala predvidene roke plačil finančne obveznosti do bank. Na splošno tudi uspešno poslovanje v prvih mesecih leta 2026 pozitivno vpliva na likvidnost družbe in oceno predpostavke delujočega podjetja.

Poslovodstvo je pripravilo plan poslovanja, v katerem v letu 2026 načrtuje pozitivno poslovanje in pozitiven denarni izid, kar bo družbi omogočalo nadaljnje poslovanje in odplačevanje finančnih obveznosti v okviru letnih anuitet. Pri planiranju so bili upoštevani trendi in predpostavke, znane na dan priprave letnega poročila. Poslovodstvo potrjuje predpostavko delujočega podjetja.

Novi standardi/dopolnila, ki veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2025 ali kasneje

Spodaj navedene spremembe ne bodo imel pomembnega vpliva na poslovanje družbe.

Spremembe MRS 21 – Pomanjkanje zamenljivosti

Spremembe zadevajo subjekt, ko ima transakcijo ali operacijo v tuji valuti, ki ni zamenljiva v drugo valuto na datum merjenja za določen namen. Valuta je zamenljiva, kadar obstaja zmožnost pridobitve druge valute (z običajno administrativno zamudo) in

bi transakcija potekala prek tržnega ali menjalnega mehanizma, ki ustvarja izvršljive pravice in obveznosti.

Standardi/dopolnila, ki veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2026 ali kasneje

Spodaj navedene spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva na poslovanje družbe.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Spremembe klasifikacije in merjenja finančnih instrumentov

Spremembe:

- vključujejo pojasnilo zahtev za časovno razporeditev prepoznanja in odprave prepoznanja nekaterih finančnih sredstev in obveznosti, z novo izjemo za nekatere finančne obveznosti, poravnane prek sistema elektronskih denarnih nakazil;
- pojasnijo in dodajo nadaljnje smernice za ocenjevanje, ali finančno sredstvo izpolnjuje merilo izključno plačilo glavnice in obresti (SPPI);
- vključujejo nova razkritja za nekatere instrumente s pogodbenimi pogoji, ki lahko spremenijo denarne tokove (kot so nekateri instrumenti s funkcijami, povezanimi z doseganjem okoljskih, socialnih in upravljavskih ciljev (ESG);
- posodablja razkritja za kapitalske instrumente, ocenjene po pošteni vrednosti skozi drug vseobsegajoči donos (FVOCI).

Letne izboljšave MSRP – 11

Letne izboljšave so omejene na spremembe, ki pojasnjujejo besedilo v računovodskem standardu ali popravljajo relativno manjše nenamerne posledice, spreglede ali nasprotja na podlagi zahtev v računovodskih standardih. Spremembe iz leta 2024 ustrezajo naslednjim standardom:

- MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja;
- MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja in priložena navodila za izvajanje MSRP 7;
- MSRP 9 Finančni instrumenti;
- MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi; in
- MRS 7 Izkaz denarnih tokov.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 - Pogodbe, ki se nanašajo na proizvodnjo električne energije, odvisno od naravnih dejavnikov

Spremembe uvajajo nove zahteve glede razkritij za pogodbe, ki se nanašajo na električno energijo, proizvedeno iz naravno odvisnih virov (npr. pogodbe o nakupu električne energije), zlasti glede izpostavljenosti količinski spremenljivosti, nepriznanih obveznosti in vpliva na poslovni izid. Hkrati zagotavljajo dodatna pojasnila za uporabo

varovalnega računovodstva v skladu z IFRS 9. Spremembe se uporabljajo od 1. januarja 2026, retrospektivno za določitev obsega pogodb in prospektivno za nova varovalna razmerja.

Standardi/dopolnila, ki veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2027 ali kasneje
Družba vpliv spodaj navedenih sprememb še preučuje.

MSRP 18 - "Predstavitev in razkritje v računovodskih izkazih"

To je nov standard o predstavitvi in razkritju v računovodskih izkazih, s poudarkom na posodobitvah izkaza poslovnega izida. Ključni novi koncepti, uvedeni v MSRP 18, se nanašajo na:

- strukturo izkaza poslovnega izida;
- zahtevana razkritja v računovodskih izkazih za določene mere uspešnosti dobička ali izgube, o katerih se poroča zunaj računovodskih izkazov podjetja (to so merila uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo); in
- okrepljena načela o združevanju in razčlenjevanju, ki veljajo za primarne računovodske izkaze in pojasnila na splošno.

MSRP 19 - "Odkvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja" (vključno s spremembami MSRP 19)

Ta novi standard deluje skupaj z drugimi računovodskimi standardi MSRP. Odkvisno podjetje uporablja zahteve iz drugih računovodskih standardov MSRP, razen zahtev po razkritju, in namesto tega uporablja zmanjšane zahteve glede razkritja iz MSRP 19. Zmanjšane zahteve glede razkritja v skladu z MSRP 19 uravnotežijo informacijske potrebe uporabnikov ustreznih računovodskih izkazov odkvisnih podjetij z zmanjšanjem stroškov za pripravljalce. MSRP 19 je prostovoljni standard za odkvisna podjetja. Hčerinsko podjetje je ustrezno, če:

- nima javne odgovornosti;
- ima končno ali vmesno obvladujoče podjetje, ki pripravlja konsolidirane računovodske izkaze, ki so na voljo za javno uporabo in so v skladu z računovodskimi standardi MSRP.

MSRP za Mala in srednja podjetja (MSP) – tretja izdaja

Tretja izdaja standarda IFRS za MSP predstavlja celovito posodobitev standarda, vključno z bistvenimi spremembami na področju pripoznavanja prihodkov v skladu z IFRS 15, uvedbo novega samostojnega poglavja o merjenju po pošteni vrednosti ter večjo uskladitvijo poslovnih združitvev z zahtevami IFRS 3. Spremembe povečujejo kompleksnost računovodenja in bodo od MSP zahtevale uvedbo novih postopkov, zlasti pri prihodkih in prevzemih. Standard se uporablja za obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje, in se uporablja retrospektivno, ob možnosti predčasne uporabe.

Spremembe MRS 21 – Prevedba v poročevalsko valuto v hiperinflacijskem gospodarstvu

Spremembe pojasnjujejo način prevajanja računovodskih izkazov, kadar ima podjetje funkcionalno valuto v nehiperinflacijskem gospodarstvu, poročevalsko valuto pa v hiperinflacijskem, pri čemer se vse postavke preračunajo po zaključnem tečaju za zagotovitev primerljivosti in doslednosti. Dodatna pojasnila se nanašajo na prevajanje tujih poslov v skladu z IAS 29 ter uvajajo nove zahteve glede razkritij. Spremembe se uporabljajo za obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje, ob možnosti predčasne uporabe.

Pomembne računovodske ocene in presoje

Priprava računovodskih izkazov od posloводства zahteva določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na neodpisano vrednost sredstev in obveznosti družbe ter razkritje potencialnih obveznosti na dan izkaza finančnega položaja in zneskov prihodkov ter odhodkov družbe v obdobju, ki se konča na dan izkaza finančnega položaja. Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah obravnavajo kot utemeljeni, na podlagi katerih so izražene presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti.

Poslovodske ocene med drugim zajemajo naslednje postavke: amortizacijsko dobo in preostalo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev, odpise vrednosti zalog in dvomljivih terjatev ter tožbene zahtevke in rezervacije v povezavi z bodočimi stroški zaposlencev - odpravnine, jubilejne nagrade. Bodočih dogodkov in njihovega vpliva ni mogoče z gotovostjo določiti, zato je treba pri računovodskih ocenah uporabiti presojo, saj se računovodske ocene spreminjajo glede na nove dogodke, izkušnje, dodatne informacije in kot posledica sprememb poslovnega okolja, v katerem družba deluje. Dejanske posledice se lahko razlikujejo od ocenjenih.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in odločilnih presojah, ki jih je uprava družbe pripravila v procesu izvajanja računovodskih usmeritev in ki najbolj vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisani v naslednjih pojasnilih:

- **Prihodki iz pogodb s kupci MSRP 15 (tudi pojasnilo k izkazu 1)**

Družba je sprejela naslednje računovodske presoje, ki pomembno vplivajo na določitev zneska in trenutka pripoznavanja prihodkov iz pogodb s kupci:

- Določitev trenutka izvršitve pogodbenih obveznosti

Družba je preko petstopenjskega modela preverila obstoj prodajnih pogodb, obstoj izvršitvenih obvez, identificirala transakcijsko ceno, jo alocirala na posamezne izvršitvene obveze in izvedla presojo, ali je potrebno prihodke pripoznavati v trenutku ali preko obdobja.

Na podlagi analize je bilo ugotovljeno, da lahko prihodke od prodaje blaga in storitev družba v celoti pripoznava v trenutku prodaje. Prihodke od prodaje blaga in storitev družba v celoti pripoznava v trenutku dobave blaga kupcu oziroma v trenutku, ki ga določa Incoterms posamične prodaje. Od trenutka prodaje naprej družba prodanega blaga ali storitev ne obvladuje več.

- Ocena obveznosti za vračilo

Družba v skladu z MSRP lahko stranki namesto popravila ali zamenjave pokvarjenega izdelka ponudi odškodnino v obliki denarja ali kredita. Za razliko od vračila blaga z napako ali zamenjave se to vračilo v skladu z MSRP običajno obračuna z uporabo smernic o prodaji s pravico do vračila in ne smernic o garancijah, pri čemer se pripozna zmanjšanje prihodkov in oblikuje ustrezna obveznost za vračilo. Družba višino obveznosti za vračilo izračuna na način najboljše mogoče ocene na datum bilance stanja.

- **Preizkus oslabitve neopredmetenih osnovnih sredstev, opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin po nabavnih vrednostih (tudi pojasnilo k izkazom 15 in 16)**

Družba najmanj enkrat letno preverja, ali obstajajo znaki za oslabitev denar ustvarjajočih enot - DUE. Za DUE, pri katerih obstajajo znaki oslabiljenosti, se ugotavlja nadomestljiva vrednost, ki se primerja s knjigovodsko vrednostjo. Oceno nadomestljive vrednosti izvede pooblaščen cenilec vrednosti.

- **Doba koristnosti amortizljivih sredstev (tudi v pojasnilu k izkazom 15 in 16)**

Poslovodstvo najkasneje ob koncu poslovnega leta preveri življenjsko dobo amortizljivih sredstev, pri čemer upošteva pričakovano fizično izrabljanje, tehnično staranje, gospodarsko staranje ter pričakovane zakonske in druge omejitve uporabe. Prav tako družba preverja dobo koristnosti pri pomembnejših sredstvih; za primer, če bi prišlo do spremenjenih okoliščin in bi bila potrebna sprememba dobe koristnosti ter s tem prevrednotenje stroškov amortizacije.

- **Vrednost dvomljivih terjatev (tudi v pojasnilu k izkazom 7)**

Družba je v skladu z MSRP 9 oblikovala oceno oslabiljenosti po poenostavljenem pristopu. Ocena oslabiljenosti se določi na podlagi oblikovane matrike popravkov po konceptu pričakovanih kreditnih izgub za celotno dobo trajanja poslovnih terjatev, t. i. vseživljenjske kreditne izgube.

- **Vrednotenje zemljišč po pošteni vrednosti (tudi v pojasnilu k izkazom 15)**

Družba pri merjenju poštene vrednosti zemljišč in zgradb upošteva zmožnost tržnega udeleženca ustvarjati gospodarske koristi z najboljšo rabo sredstev ali njegovo prodajo drugemu udeležencu na trgu.

Vsa sredstva, ki so merjena po pošteni vrednosti, so razvrščena v hierarhijo poštene vrednosti na podlagi ravni vhodnih podatkov, ki so pomembni za merjenje poštene vrednosti.

- **Dana posojila družbam v skupini (tudi v pojasnilu k izkazom 19)**

V skladu z MSRP 9 omenjena posojila zadostijo pogoju za tako imenovana POCl sredstva - to so sredstva, ki so oslabiljena ob začetni pripoznavi. Pri takšnih sredstvih je zato uporabljen model vseživljenjske kreditne izgube, ki je že vključen v efektivno obrestno mero (t. i. popravljeno efektivno obrestno mero). Takšna posojila so vrednotena po odplačni vrednosti z uporabo prilagojene efektivne obrestne mere, ki je odvisna od predvidenih denarnih tokov oz. poplačil. V skladu s standardi MSRP smo pri takšnih

sredstvih spremljali in kot izgubo evidentirali samo spremembe v vseživljenjski kreditni izgubi (ECL).

Na podlagi izvedene analize zapadlosti bančnih posojil in razpoložljivosti zadostnih denarnih sredstev za poplačilo posojil, danih med povezanimi družbami, smo ugotovili, da se začetna izguba iz naslova vrednotenja POCl sredstva ni spremenila.

- **Presoja glede oblikovanja rezervacij in drugih dolgoročnih poslovnih obveznosti (tudi v pojasnilu k izkazu 27)**

Družba oblikuje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade ter rezervacije za tožbe. Rezervacija je pripoznana, ko ima družba zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in če je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Poslovodstvo družbe redno preverja, ali je za poravnavo možne obveznosti potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. V okviru obvez za določene pozaposlitvene zasluge je evidentirana sedanja vrednost odpravnin in jubilejnih nagrad. Podlaga za pripoznanje so aktuarski izračuni, v katerih so upoštevane predpostavke in ocene v času izračuna (diskontna stopnja, ocena fluktuacije zaposlenih, smrtnosti, rasti plač). Obveznosti za določene zasluge so občutljive na spremembo navedenih ocen.

Rezervacija za tožbo je pripoznana, ko ima družba zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti, in če je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Možne obveznosti v računovodskih izkazih niso pripoznane, ker bo njihov dejanski obstoj potrjen z nastopom ali nenastopom dogodkov šele v nenapovedljivi prihodnosti, na kar družba ne more vplivati. Poslovodstvo redno preverja, ali je za poravnavo možne obveznosti verjeten odliv sredstev, ki omogočajo ekonomske koristi. V primeru, da postane verjeten, se možna obveznost prerazporedi tako, da se v računovodskih izkazih zanjo oblikuje rezervacija v trenutku, ko se spremeni stopnja verjetnosti. Pri presoji obstoja in višine možnih obveznosti poslovodstvo družbe uporablja strokovna mnenja zunanjih odvetnikov, ki družbo tudi zastopajo v pravnih sporih. Rezervacije za tožbe vključujejo precejšnjo mero negotovosti in dejanski zneski poravnave se lahko pomembno razlikujejo od trenutne ocene.

Družba na bilančni datum presoja zadostno število emisijskih kuponov. Država subjektu podeli določeno število potrdil o emisijah za uporabo v obdobju skladnosti. Subjekt lahko nato trguje s certifikati z drugimi strankami, s čimer zagotovi, da ima dovolj emisijskih certifikatov, ki ustrezajo njegovim emisijam. MSRP ne vsebujejo posebnih navodil o obračunavanju pravic do emisij. Družba zato oblikuje lastno računovodsko usmeritev, ki se dosledno uporablja za račun za pravice do emisij. Družba za manjkajoče emisijske kupone na bilančni datum presoja, ali so potrebne dodatne rezervacije iz tega naslova. Rezervacije se merijo po najboljši oceni izdatkov, potrebnih za poravnavo sedanje obveznosti na dan poročanja. Pri tem izračun temelji na trenutnem stanju tržne vrednosti emisijskih certifikatov na datum poročanja.

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako nefinančnih kot tudi finančnih sredstev in obveznosti. Poštena vrednost je znesek, za katerega je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Družba pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

1. Raven zajema kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti.
2. Raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam v smislu prve ravni, a jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga (cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na manj aktivnih ali neaktivnih trgih) ali posredno (npr. vrednosti, ki so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu, na podlagi obrestnih mer in krivulj donosa, implicitnih nestanovitnosti in kreditnih razponov).
3. Raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih, pri tem pa morajo neopazovani podatki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

Kot osnovo za pošteno vrednost finančnih instrumentov družba uporablja kotirane cene. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu oz. se trg ocenjuje kot nedelujoč, družba za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni.

Za sredstva in obveznosti, ki so bili v računovodskih izkazih pripoznani že v predhodnih obdobjih, družba ob zaključku vsakega obdobja poročanja ugotovi, ali je prišlo do prehoda med ravnmi, tako da ponovno preveri razporeditev sredstev, upoštevajoč najnižjo raven vhodnih podatkov, ki so pomembni za merjenje celotne poštene vrednosti.

Metode določanja poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja ali za potrebe poročanja so opisane v nadaljevanju, določene informacije so navedene tudi v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznostim družbe.

- Opredmetena osnovna sredstva po modelu revaloriziranja

Družba meri zemljišča in zgradbe po pripoznanju po prevrednotenem znesku, ki je poštena vrednost na dan prevrednotenja (to je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji na glavnem (ali najugodnejšem) trgu med udeleženci na trgu na datum merjenja pod trenutnimi tržnimi pogoji ne glede na to, ali je ceno mogoče neposredno opazovati ali oceniti z uporabo druge tehnike ocenjevanja vrednosti). Poštena vrednost zemljišč in zgradb se glede na okoliščine oziroma razmere izmeri z uporabo ene ali več tehnik vrednotenja, kot so tržni način, stroškovni način in na donosu zasnovan način. Družba izvaja prevrednotenje zemljišč dovolj redno, da na dan poročanja ne nastaja pomembna razlika med knjigovodsko in pošteno vrednostjo.

- Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

Poštena vrednost je bila uporabljena z upoštevanjem ravni 1 - z uporabo kotirajočih cen na borzi.

3. Popravek napake iz preteklosti

Družba v letu, ki se je končalo na dan 31.12.2025, ni popravljala napak iz preteklosti, saj te niso nastale.

4. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah

Družba je v teh računovodskih izkazih dosledno uporabila spodaj opredeljene računovodske usmeritve za vsa predstavljena obdobja.

Družba vse spodaj navedene informacije o računovodskih usmeritvah obravnava kot pomembne.

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Neopredmetena sredstva predstavljajo materialne pravice in dolgoročne aktivne časovne razmejitve. Sodijo med dolgoročna sredstva.

Neopredmeteno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ovrednoti po nabavni vrednosti. V nabavno vrednost se štejejo tudi uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški priprave sredstev za nameravano uporabo, odštejejo pa se trgovski in drugi popusti. Dani predujmi za neopredmetena sredstva so sestavni del neopredmetenih sredstev. Za merjenje po pripoznanju neopredmetenega sredstva podjetje uporablja model nabavne vrednosti. Neopredmeteno sredstvo se pripozna po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti. Vsa neopredmetena sredstva imajo končne dobe koristnosti. Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti. Poznejši stroški v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni v primerih, ko povečujejo prihodnje gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstev, na katere se stroški nanašajo.

Družba ob vsakokratnih končnih letnih obračunih amortizacije ugotavlja, ali obstajajo znaki za oslabitev neopredmetenih sredstev, razen za neopredmetena sredstva v izdelavi, kjer vsako leto opravi test oslabiljenosti. Če obstajajo znaki oslabiljenosti neopredmetenega sredstva (razen za neopredmetena sredstva v izdelavi), organizacija ugotavlja nadomestljivo vrednost opredmetenega osnovnega sredstva. Če je ta manjša od knjigovodske vrednosti, je treba opraviti prevrednotenje zaradi slabitve. Nadomestljiva vrednost sredstva je večja izmed dveh postavk: njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, ali njegove vrednosti pri uporabi. Vrednost pri uporabi je na podlagi MSR 36 izračunana kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, ki se pričakujejo z uporabo sredstva.

Emisijski kuponi

Med neopredmetenimi sredstvi podjetje pripozna emisijske kupone. Emisijske kupone podjetje brezplačno pridobi z odločbo Ministrstva za okolje in prostor - Agencije RS za okolje, kjer so določene količine emisijskih kuponov, ki pripadajo posameznemu

upravljavcu naprave za določeno obdobje, in sorazmerni deleži, ki mu pripadajo za posamezno koledarsko leto.

Za vrednost proizvedenih emisij na koncu poslovnega leta podjetje oblikuje obveznosti do države za brezplačno predajo emisijskih kuponov po Zakonu o varstvu okolja in pripozna poslovne odhodke. Obveznost do države za predajo emisijskih kuponov po Zakonu o varstvu okolja podjetje poravna z izročitvijo emisijskih kuponov.

Ker v Sloveniji za emisijske kupone ni delujočega trga, jih podjetje ne more prevrednotiti na večjo pošteno vrednost. Kuponi se vrednotijo po vrednosti 1 evro za en kupon.

Če podjetje trguje z emisijskimi kuponi, za znesek prodanih oz. kupljenih emisijskih kuponov pripozna poslovne prihodke oz. odhodke.

Če družba na dan poročanja nima v posesti zadostnega števila emisijskih kuponov za poravnavo svojih obveznosti, oblikuje ustrezne rezervacije kot najboljšo možno oceno izdatkov za doseg zadostnega števila kuponov. Obveznost za nakup dodatnih emisijskih kuponov se v izkazu finančnega položaja predstavi v postavki Druge dolgoročne poslovne obveznosti.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva pri začetnem pripoznanju družba vrednoti po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost zajema tako zneske, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev, kot tudi usredstvene stroške izposojanja. Po začetnem pripoznanju opredmetenih osnovnih sredstev družba uporablja model nabavne vrednosti za opremo in model prevrednotenja za zemljišča in zgradbe.

Po modelu prevrednotenja so zemljišča in zgradbe izkazana po pošteni vrednosti na dan prevrednotenja, zmanjšani za kasnejše nabrane izgube zaradi oslabitve. Družba letno preverja potrebo po prevrednotenju na pošteno vrednost.

Oslabitev in prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev

Družba ob vsakokratnih končnih letnih obračunih amortizacije ugotavlja, ali obstajajo znaki za oslabitev opredmetenih sredstev. Če obstajajo, družba ugotavlja nadomestljivo vrednost opredmetenega osnovnega sredstva. Če je ta manjša od knjigovodske vrednosti, je treba opraviti prevrednotenje zaradi slabitve. Nadomestljiva vrednost sredstva je večja izmed dveh postavk: njegove poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, ali njegove vrednosti pri uporabi. Vrednost pri uporabi je na podlagi MSR 36 izračunana kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, ki se pričakujejo z uporabo sredstva.

Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabitve se sredstva, ki jih ni mogoče preizkusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisna od prejemkov drugih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota). Oslabitev sredstva ali denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost. Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida.

Poštene vrednosti kot osnova prevrednotenja zemljišč in zgradb po pošteni vrednosti temeljijo na ocenah zunanjega pooblaščenega ocenjevalca nepremičnin, vpisanega v register pri Slovenskem inštitutu za revizijo. Ocena poštene vrednosti mora biti izvedena za potrebe računovodskega poročanja. Ocena poštene vrednosti je izvedena v skladu z MSRP 13. Iz naslova prevrednotenja se oblikujejo revalorizacijske rezerve.

Prevrednotenje zemljišč in zgradb na pošteno vrednost izvajamo vsakih 5 let oziroma pogosteje, če obstajajo pokazatelji pomembne spremembe poštene vrednosti (kot so: sprememba cen na trgu nepremičnin v državi, sprememba cen na lokalnem trgu nepremičnin, sprememba primerljivih oglaševalnih cen, bistvena sprememba uporabnosti in namembnosti zemljišča, sprememba doseženih transakcijskih cen). Družba izvaja prevrednotenje zemljišč in zgradb dovolj pogosto, da knjigovodska vrednost na dan poročanja ne odstopa bistveno od poštene. Pri presoji družba uporablja zunanje veščake.

Če se knjigovodska vrednost sredstva poveča zaradi prevrednotenja, se mora povečanje pripoznati neposredno lastniškemu kapitalu kot revalorizacijsko rezervo, in sicer v izkazu drugega vseobsegajočega donosa. Povečanje se mora pripoznati v poslovnem izidu, če se odpravi zmanjšanje iz prevrednotenja istega sredstva, ki je bilo prej pripoznano v poslovnem izidu.

Če pa zmanjšanje knjigovodske vrednosti presega revalorizacijske rezerve pri istem sredstvu, se razlika zmanjšanja prenese v poslovni izid kot odhodek. Presežek iz prevrednotenja zemljišč, ki je sestavni del drugega vseobsegajočega donosa, se prenese neposredno v preneseni čisti poslovni izid, ko je pripoznanje sredstva odpravljeno.

Družba za zgradbe v izdelavi vodi nabavne vrednosti in jih do aktivacije obravnava kot ločeno skupino sredstev.

Stroški izposojanja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi

Družba v primeru sredstev v pripravi pripiše stroške izposojanja, ki jih je mogoče neposredno pripisati nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi kot del nabavne vrednosti takšnega sredstva. Stroški izposojanja vključujejo odhodke za obresti in tečajne razlike, ki izhajajo iz posojil v tuji valuti, če se obravnavajo kot preračun stroškov obresti. Družba pripiše stroške izposojanja tistim sredstvom, katerih priprava na razpoložljivost za uporabo traja več kot eno leto in je skupna vrednost na dan poročanja pomembna. Drugi stroški izposojanja se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

Kasneje nastali stroški v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi

Stroški, ki nastajajo v zvezi z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost, če povečujejo njegove prihodnje koristi v primerjavi s prvotno ocenjenimi.

Popravila ali vzdrževanja opredmetenih osnovnih sredstev so namenjena obnavljanju ali ohranjanju prihodnjih gospodarskih koristi, ki se pričakujejo na podlagi prvotno ocenjene stopnje učinkovitosti sredstev. Navadno se pripoznajo kot stroški, kadar se pojavijo.

Podjetje v poslovnem letu ni oblikovalo stroškov razgradnje. Pri tem je upoštevan kriterij nevarnosti razgradnje za okolje. Ocenjujemo, da takšnih sredstev nimamo in jih tudi v prihodnje ne pričakujemo.

Najemi

Ob podpisu najemne pogodbe se presoja, ali pogodba vsebuje najem v skladu s standardom MSRP 16. Za najem se po tem standardu šteje pogodba, ki za določeno obdobje daje pravico do uporabe določenega sredstva v zameno za plačilo. Standard za take pogodbe določa, da najemnik na začetku najema pripozna pravico do uporabe sredstva (sredstvo v najemu) in obveznost iz najema. Pravica do uporabe sredstva se amortizira, obresti pa se pripišejo k obveznosti. Sredstvo s pravico do uporabe se pripozna na dan začetka najema, to je, ko je sredstvo na voljo za uporabo. Začetno merjenje sredstva zajema znesek začetnega merjenja obveznosti iz najema (diskontirana sedanja vrednost najemnina, ki na ta datum še niso plačane), plačila najmnin, ki so bila izvedena na datum začetka najema ali pred njim, zmanjšana za prejete spodbude na najem in oceno morebitnih stroškov, ki bodo nastali v družbi pri odstranitvi sredstva.

Sredstva se nato merijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrano amortizacijo in za izgube zaradi oslabitve, ter se prilagodijo za vsako ponovno merjenje obveznosti iz najema. Sredstvo se amortizira od začetka najema do konca njegove dobe koristnosti oz. do konca trajanja najema, če je to krajše od dobe koristnosti. Če je pogodba sklenjena za nedoločen čas ali se letno avtomatično podaljšuje, se uporabijo pričakovane dobe amortiziranja za posamezno skupino sredstev.

Letno se preverjajo znamenja slabitve in v primeru njihovega pojava se ugotavlja nadomestljiva vrednost teh sredstev. V primeru slabitve se ta pripozna v izkazu poslovnega izida v skladu z MSR 36.

Amortizacija opredmetenih in neopredmetenih sredstev ter pravice do uporabe sredstev

Neodpisana vrednost opredmetenega osnovnega sredstva in neopredmetenega sredstva se zmanjšuje z amortiziranjem. Opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva se pričnejo amortizirati s prvim dnem uporabe. Amortizacija enakomerno časovno zmanjšuje vrednost sredstva. Amortizacijske stopnje temeljijo na življenjski dobi sredstev in se v preteklem letu niso spreminjale.

Družba del amortizacije, ki se nanaša na prevrednotenje osnovnih sredstev, sproti prenaša iz revalorizacijske rezerve na preneseni poslovni izid.

Pravica do uporabe sredstva iz naslova najema se amortizira od začetka najema do konca njegove dobe koristnosti oz. do konca trajanja najema, če je to krajše od dobe koristnosti.

Uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2025

Vrsta OS	Naziv	Stopnja amortizacije v %
Objekti		
20	Hidrogradnje	od 0,92 do 5,78
21	Promet in transport	od 0,92 do 20,00
22	Oprema za prenos električne energije	od 0,92 do 6,00
23	Gospodarske stavbe	od 1,67 do 20,00
24	Gradbeni objekti - ostali	od 1,72 do 5,56
26	Apartmaji	2,00
Oprema		
40	Stroji	od 2,85 do 33,30
41	Transport in zveze	od 3,33 do 33,30
42	Prikolice	od 5,00 do 10,00
44	Standardna in spec. orodja	od 6,00 do 33,30
45	Oprema, instrumenti	od 3,33 do 25,00
47	Merilne, kontrolne naprave	od 6,00 do 33,30
48	Poslovni inventar	od 5,00 do 25,00
49	Oprema za predelavo papirja	od 5,00 do 20,00
50	Osebni avtomobili	12,50
51	Pohištvo	od 5,00 do 25,00
52	Oprema IT	od 5,00 do 25,00
Neopredmetena sredstva		od 5,00 do 50,00

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, ki so posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje. Za določitev, ali se nepremičnina šteje kot naložbena nepremičnina, je potrebna presoja.

Po začetnem pripoznanju družba uporablja model nabavne vrednosti, po katerem naložbeno nepremičnino izkazuje po njeni nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve. Prenos prevrednotenih naložbenih nepremičnin (zemljišč) iz opredmetenih osnovnih sredstev se opravi po njihovi knjigovodski vrednosti na dan prenosa, njihov presežek iz prevrednotenja pa ostane v kapitalu in se ob njihovi odtujitvi prenese v preneseni čisti poslovni izid. Pri amortiziranju naložbenih nepremičnin se uporabljajo enake amortizacijske stopnje kot za nepremičnine v okviru opredmetenih osnovnih sredstev.

Naložbene nepremičnine, ki še niso razpoložljive za uporabo, se v izkazu finančnega položaja predstavi kot naložbene nepremičnine v pridobivanju. Če obstajajo indikatorji oslabiljenosti, se naložbene nepremičnine po modelu nabavne vrednosti oslabijo v skladu z MSR 36, izguba pa se prikaže med odhodki iz naslova oslabitve nefinančnih sredstev.

Finančna sredstva

Vključujejo naložbe v kapital in dolžniške vrednostne papirje, poslovne in druge terjatve, denarna sredstva in njihove ustrezničke, prejeta in dana posojila ter poslovne in druge

obveznosti. Finančno sredstvo se pripozna, ko družba oziroma skupina postane stranka v pogodbenih določbah finančnega instrumenta.

Finančni instrumenti družbe se ob začetnem pripoznanju razvrstijo v eno od naslednjih skupin:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa,
- finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (kapitalski instrumenti)

Naložbe družbe v kapitalske vrednostne papirje so razvrščene kot finančna sredstva po pošteni vrednosti preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa. Družba je v to skupino nepreklicno razvrstila tako naložbe, ki kotirajo na delujočem trgu, kot tudi tiste, ki ne.

Po začetnem pripoznanju so te naložbe izmerjene po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti so pripoznane neposredno v drugem vseobsegajočem donosu. Ko se pripoznanje naložbe odpravi, se s tem povezani dobiček ali izguba ne preneseta v poslovni izid.

Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti

Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, so finančni instrumenti, ki jih skupina poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti. V tej kategoriji se vodijo posojila, terjatve in depoziti.

Finančna sredstva se pripoznajo na dan njihovega nastanka (dan poravnave). Po začetnem pripoznanju se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

Dobički in izgube se pripoznajo v poslovnem izidu:

- če se odpravi pripoznanje finančnega sredstva;
- če se sredstvo prerazporedi v kategorijo, ki se meri po pošteni vrednosti preko poslovnega izida;
- zaradi pripoznanja oslabitev.

Posojila se pripoznajo na dan njihovega nastanka in se ob začetnem pripoznanju merijo po pošteni vrednosti. Po začetnem pripoznanju se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivnih obresti, zmanjšani za izgubo zaradi slabitve.

V skladu z MSRP 9 se posojila, ki zadostijo pogoju oslabiljenosti ob začetni pripoznavi, predstavijo kot tako imenovana POCL sredstva - sredstva, ki so oslabiljena ob začetni pripoznavi. Pri takšnih sredstvih je uporabljen model vseživljenjske kreditne izgube, ki je že vključen v efektivno obrestno mero (t.i. popravljeno efektivno obrestno mero). Takšna posojila so vrednotena po odplačni vrednosti z uporabo prilagojene efektivne obrestne mere, ki je odvisna od predvidenih denarnih tokov oz. poplačil. V nadaljnjih obdobjih se pri takšnih sredstvih spremlja in kot izgubo evidentira samo spremembe v vseživljenjski kreditni izgubi (ECL).

Terjatve iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne sestavine financiranja, se merijo po transakcijski ceni, ki je določena v skladu z določili standarda MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci.

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki predstavljajo dobroimetje pri bankah in drugih finančnih institucijah. Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju. Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se prevede v domačo valuto po menjalnem tečaju na dan prejema. Prevrednotenje denarnih sredstev se izvrši v primeru denarnih sredstev, izraženih v tujih valutah, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajna razlika, ki se pri tem pojavi, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost in predstavlja redni finančni prihodek oziroma redni finančni odhodek.

Razvrstitev finančnih sredstev glede na poslovni model za upravljanje finančnih sredstev in značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnih sredstev:

Skupina finančnih sredstev	Finančno sredstvo
Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti	Terjatve do kupcev in ostale poslovne terjatve, sredstva iz pogodb s kupci, posojila in depoziti.
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Kapitalski instrumenti, ki niso v posesti za trgovanje, za katere se družba v skupini nepreklicno odloči, da jih bo ob začetnem pripoznanju merila po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa.
Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	Kapitalski instrumenti, za katere se družba v skupini ne odloči, da jih bo ob začetnem pripoznanju merila po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa.

Oslabitev finančnih sredstev

V skladu z MSRP 9 družba pri preverbi oslabiljenosti upošteva model pričakovanih izgub, v skladu s katerim pripoznava ne samo nastale izgube, temveč tudi izgube, za katere se pričakuje, da bodo nastale v prihodnosti. V skladu z MSRP se pri tem presoja, ali je glede na povečano kreditno tveganje potrebno izračunati vseživljenjsko kreditno izgubo oz. ali je glede na nespremenjeno kreditno tveganje mogoče uporabiti 12-mesečno pričakovano kreditno izgubo.

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih prihodnjih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, in ki jih je mogoče zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev so lahko naslednji:

- neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika;
- prestrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni družbi, če se ta strinja;
- znaki, da bo dolžnik šel v stečaj;
- izginotje delujočega trga za tovrstni instrument.

V primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje je objektivni dokaz o oslabitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost.

Oslabitev terjatev in sredstev iz naslova pogodb s kupci

Družba v skladu z MSRP 9 pri oslabitvi terjatev do kupcev in sredstev iz naslova pogodb s kupci uporablja poenostavljen pristop z uporabo slabitve na podlagi pričakovane kreditne izgube v celotnem trajanju teh sredstev. Družba oceni vsak dokaz o oslabitvi terjatev posebej ali vse skupaj. Vse pomembne terjatve se posamezno izmerijo za namen posebne oslabitve. Če se oceni, da knjigovodska vrednost terjatve presega njeno pošteno, to je udenarljivo vrednost, se terjatev slabi. Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane v rednem roku oziroma v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive, v primeru začetka sodnega postopka pa kot sporne.

Oblikovana ocena popravka vrednosti posamezne skupine terjatev je izvedena s pomočjo matrike, ki vsebuje oceno vseživljenjske izgube terjatev glede na razred zapadlosti, kreditno tveganje in oceno trenutnega makroekonomskega okolja kupcev - glede na predvideno stopnjo zaposlenosti. Z matriko, ki je bila pripravljena na podlagi analize, poslovne terjatve slabimo tako, da oblikujemo 100-odstotni popravek vrednosti za vse terjatve, starejše od 180 dni od dneva zapadlosti posamezne terjatve oziroma v izjemnih primerih (na primer na podlagi nepristranskih dokazov, da bo izvedeno poplačilo terjatve) na podlagi presoje iztržljivosti posameznih terjatev. Ustreznost matrike se preverja vsako leto.

Pri slabitvi terjatev v tožbah, izvršbah, stečajih in prisilnih poravnavaх ter podobnem se upošteva oceno poplačljivosti terjatve (oceno pričakovanih prihodnjih denarnih tokov) glede na kategorijo posamezne terjatve. Vrednost izgube zaradi oslabitve pripoznamo kot odhodek v poslovnem izidu.

V skladu z MSRP 9 izgube iz naslova oslabitev finančnih sredstev prikažemo kot samostojno postavko izkaza poslovnega izida.

Dana posojila

Ocena slabitev danih posojil temelji na pričakovanih kreditnih izgubah, povezanih z verjetnostjo neplačil terjatev in posojil v naslednjih 12 mesecih, razen če se je kreditno tveganje bistveno povečalo od začetnega pripoznanja. V teh primerih ocena slabitev temelji na verjetnosti neplačila v obdobju celotnega trajanja finančnega sredstva (LECL). Pričakovane kreditne izgube predstavljajo razliko med pogodbenimi denarnimi tokovi, ki so zapadli po pogodbi, in vsemi denarnimi tokovi, za katere družba pričakuje, da jih bo prejela. Slabitve za pričakovane kreditne izgube se ocenjujejo v dveh fazah. Za kreditne izpostavljenosti, pri katerih po začetnem pripoznanju ni bilo znatnega povečanja kreditnega tveganja, se slabitve za pričakovane kreditne izgube pripoznajo za kreditne izgube, ki so posledica neplačil, možnih v naslednjih 12 mesecih. Za tiste kreditne izpostavljenosti, pri katerih je od začetnega pripoznanja prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja, družba pripozna popravek iz naslova izgub, ki jih pričakuje v preostali življenjski dobi izpostavljenosti, ne glede na obdobje neplačila. V nekaterih primerih pa lahko družba oceni povečano kreditno tveganje tudi, če je na podlagi informacij verjetno, da družba ne bo v celoti prejela neporavnanih pogodbenih zneskov. V skladu z MSRP 9 se posojila, ki zadostijo pogoju oslABLjenosti, ob začetni pripoznavi predstavijo kot tako imenovana POCL sredstva - sredstva, ki so oslABLjena ob začetni pripoznavi. Pri takšnih sredstvih je uporabljen model vseživljenjske kreditne

izgube, ki je že vključen v efektivno obrestno mero (t.i. popravljeno efektivno obrestno mero). Takšna posojila so vrednotena po odplačni vrednosti z uporabo prilagojene efektivne obrestne mere, ki je odvisna od predvidenih denarnih tokov oz. poplačil. V nadaljnjih obdobjih se pri takšnih sredstvih spremlja in kot izgubo evidentira samo spremembe v vseživljenjski kreditni izgubi (ECL).

Družba oceni dokaze o oslabitvi posojil za vsako pomembno posojilo posebej. Družba pripozna odpis finančnega sredstva, kadar utemeljeno pričakuje, da pogodbenih denarnih tokov ne bo uspela izterjati.

Odloženi davki in davek od dobička

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Izkaže se v izkazu poslovnega izida, razen v delu, v katerem se nanaša na postavke, ki se izkazujejo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu in se zato tam tudi izkažejo.

Odmerjeni davek je obračunan skladno z veljavno davčno zakonodajo na dan izkaza finančnega položaja. Poslovno leto je koledarsko leto, ki je enako davčnemu letu.

Odloženi davek se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostmi za potrebe finančnega poročanja ter zneskov za potrebe davčnega poročanja.

Odložena obveznost za davek se izkaže v višini, za katero se pričakuje, da jo bo treba plačati ob odpravi začasnih razlik na podlagi zakonov, veljavnih ob koncu poročevalskega obdobja.

Odložena terjatev za davek se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev.

Odložene terjatve za davek se pripoznajo v višini verjetnega razpoložljivega prihodnjega obdavčljivega dobička, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odložene terjatve. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom. Odložene davke družba oblikuje iz naslova popravkov vrednosti terjatev, iz naslova rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade, iz naslova slabitev vlaganj v tuja osnovna sredstva, iz naslova slabitev obresti za dana posojila in iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub. Obveznost za odloženi davek je pripoznana iz obdavčljivih začasnih razlik, in sicer iz naslova prevrednotenj sredstev. Družba evidentira obveznost za odloženi davek iz prevrednotenj zemljišč in zgradb ter iz prevrednotenj finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, katerih dobički še niso bili realizirani in zato trenutno še ne obstaja davčna obveza.

Zaloge

Zaloge surovin in materiala se ob začetnem pripoznanju vrednotijo po nabavni ceni. Nabavno vrednost sestavljajo nakupna cena, uvozne dajatve in neposredni stroški nabave. Nakupna cena je zmanjšana za dobljene popuste. Neposredni stroški nabave so prevozní stroški, stroški nakladanja, prekladanja in razkladanja, stroški prevoznega zavarovanja, stroški spremljanja blaga in morebitni stroški za storitve posredniških

GORIČANE

agencij. Popusti pri nakupni ceni obsegajo tako tiste, ki so navedeni na računu, kot tiste, ki so dobljeni pozneje in se nanašajo na posamezno nabavo.

Družba vodi zaloge nedovršene proizvodnje in gotovih izdelkov po proizvodjalnih stroških, ki poleg neposrednih proizvodjalnih stroškov vsebujejo tudi posredne stroške proizvodnih stroškovnih mest, kamor spadajo stroškovna mesta razvoja, vzdrževanja, energetike in vodočistilne naprave.

Zaloge se vrednotijo po izvirni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši izmed njiju. Družba vodi popravke vrednosti zalog polproizvodov in gotovih proizvodov glede na strukturo zalog v primeru, če posamezne zaloge več kot pol leta niso imele gibanja. Zaloge se prevrednotijo tudi, ko so poškodovane ali v celoti ali delno zastarele.

Metoda vrednotenja porabe zalog je metoda zaporednih cen (FIFO). Metoda FIFO predpostavlja, da se tisto blago v zalogi, ki je bilo kupljeno ali proizvedeno prvo, tudi prvo proda.

Druga sredstva in obveznosti

Druga sredstva in obveznosti vključujejo terjatve in druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavile v roku, za katerega so oblikovane in katerih nastanek je verjeten, višina pa zanesljivo ocenjena.

Druga kratkoročna sredstva zajemajo odložene stroške oziroma odložene odhodke, ki se izkazujejo posebej in se razčlenjujejo na pomembnejše vrste. Druge kratkoročne obveznosti zajemajo vnaprej vračunane stroške oziroma vnaprej vračunane odhodke, ki se izkazujejo posebej in se razčlenjujejo na pomembnejše vrste. Druga sredstva in obveznosti, ki se bodo uporabljale v letu dni, se opredeli kot kratkoročne, tiste, ki se bodo uporabljale v daljšem obdobju, pa kot dolgoročne.

Druga sredstva in obveznosti ne vsebujejo zneskov pogodbenih sredstev in obveznosti, ki so v izkazu finančnega položaja prikazane posebej.

Kapital

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti poslovni izid iz prejšnjih let, revalorizacijske rezerve, rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, in čisti poslovni izid tekočega leta. Osnovni kapital se vodi v domači valuti.

Rezerve so oblikovane v skladu z ZGD-1 in statutom.

Odkup lastnih delnic (lastne delnice)

Pridobljene lastne delnice se odštevajo od kapitala. V izkazu poslovnega izida se ob nakupu, prodaji, izdaji ali umiku ne pripozna dobiček ali izguba iz tega posla oziroma se vse razlike poračunajo s kapitalom.

Družba v vrednosti odkupljenih lastnih delnic na dan izkaza finančnega položaja oblikuje rezerve za lastne delnice.

Rezervacije in druge dolgoročne obveznosti

Rezervacije se pripoznajo, če ima skupina zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti, in če je verjetno, da bo pri

GORIČANE

poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan izkaza finančnega položaja obstoječe obveze. Pri doseganju najboljše ocene rezervacije se upoštevajo tveganja in negotovosti, ki neizogibno spremljajo številne dogodke in okoliščine. Kjer je učinek časovne vrednosti denarja bistven, je znesek rezervacije sedanja vrednost izdatkov, ki so po pričakovanju potrebni za poravnavo obveze.

Rezervacije se pripoznavajo z vračunavanjem ustreznih stroškov oziroma odhodkov, zmanjšujejo pa se po časovnem zaporedju neposredno za stroške oziroma odhodke, za pokrivanje katerih so bile oblikovane, razen aktuarskih dobičkov in izgub, ki so posledica povečanj ali zmanjšanj sedanje vrednosti obveze za določene zasluške iz naslova odpravnin ob upokojitvi zaradi sprememb aktuarskih predpostavk in izkustvenih prilagoditev, ki se pripoznajo v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, in prenesejo v preneseni čisti poslovni izid. Pripoznanje rezervacij se odpravi, ko so že izrabljene možnosti, zaradi katerih so bile oblikovane, ali pa ni več potrebe po njih. Iz naslova odprave pripoznanja rezervacij, ki so bile oblikovane z vračunavanjem ustreznih stroškov oziroma odhodkov, pripoznamo prihodke. Na koncu obračunskega obdobja se rezervacije popravijo tako, da je njihova vrednost enaka sedanji vrednosti izdatkov, ki so po predvidevanjih potrebni za poravnavo obveze.

Druge dolgoročne obveznosti za prejeto vlogo za izdano odločbo stroškov emisij toplogrednih plinov

Rezervacije se nanašajo na prejeto vlogo od izdane odločbe o višini nadomestila za kritje posrednih stroškov zaradi stroškov emisij toplogrednih plinov. V letu 2025 smo prejeli še zadnja sredstva triletnega obdobja za leto 2024. Družba je na podlagi prejetih računov v letu 2025 koristila rezervacije za stroške storitev in materiala, ki se nanašajo na vzdrževanje proizvodnega obrata v višini 70.092 evrov. Iz naslova že prejetih računov v višini 1.891.612 evrov iz preteklega in tekočega obdobja od nove nabave osnovnih sredstev se bo mesečno črpal strošek obračunane amortizacije do konca amortizacijske dobe.

Rezervacije za pozaposlitvene in druge dolgoročne zasluške zaposlencev

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade so izkazane na podlagi aktuarskega izračuna. Aktuarski izračun je bil za vsakega zaposlenega narejen tako, da se upošteva stroške odpravnine ob upokojitvi ter strošek vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Aktuarski izračun vsako leto izdela aktuar.

Druge dolgoročne obveznosti iz naslova rezervacije za emisijske kupone

Družba na bilančni datum presoja, ali ima zadostno število emisijskih kuponov. Država subjektu podeli določeno število potrdil o emisijah za uporabo v obdobju skladnosti. Subjekt lahko nato trguje s certifikati z drugimi strankami, s čimer zagotovi, da ima

dovolj emisijskih certifikatov, ki ustrezajo njegovim emisijam. MSRP ne vsebujejo posebnih navodil o obračunavanju pravic do emisij. Družba zato oblikuje lastno računovodsko usmeritev, ki se dosledno uporablja za račun za pravice do emisij. Družba za manjkajoče emisijske kupone na bilančni datum presoja, ali so potrebne dodatne rezervacije iz tega naslova. Rezervacije se merijo po najboljši oceni izdatkov, potrebnih za poravnavo sedanje obveznosti na dan poročanja. Pri tem izračun temelji na trenutnem stanju tržne vrednosti emisijskih certifikatov na datum poročanja.

Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državne pomoči

V skladu z MSR 20 je družba izbrala neto način prikazovanja državnih pomoči, kar posledično pomeni, da za znesek državne pomoči zniža stroške, za katere je dobila povračilo. Neto način predstavljanja državnih pomoči družba konsistentno uporablja za vse vrste državnih pomoči. Na podlagi neto načina predstavljanja družba znižuje stroške, za katere je bila državna pomoč pridobljena. Če družba za sredstvo pridobi državno pomoč, ima družba sprejeto računovodsko usmeritev, da takšne pomoči evidentira kot druge obveznosti in na letni ravni zmanjšuje za amortizacijo takšnih sredstev. Pri zmanjšanju drugih obveznosti tako družba zmanjšuje tekočo amortizacijo sredstev, pridobljenih z državno pomočjo.

Pri tem družba pripozna Druge poslovne prihodke iz naslova državnih pomoči, če bi bila državna pomoč pridobljena za preteklo poslovno obdobje in družba na dan poročanja predhodnega obdobja ne bi zadostila kriterijem za pripoznavo postavk državnih pomoči, saj verjetnost prejema še ne bi bila zagotovljena.

Obveznosti

Obveznosti so finančne in poslovne, kratkoročne in dolgoročne. Obveznosti se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku, ki dokazujejo prejem denarnih sredstev ali - v primeru poslovnih dolgov - poplačilo poslovnega dolga.

Dolgoročni dolgovi se nato vodijo po odplačni vrednosti, povečujejo se za pripisane obresti v skladu z efektivno obrestno mero ali zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave, če o tem obstaja sporazum z upnikom. Dolgoročne obveznosti se zmanjšujejo tudi za tisti del, ki bo moral biti poplačan v manj kot letu dni, kar se izkazuje med kratkoročnimi obveznostmi.

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo. Obveznosti se kasneje vodijo po odplačni vrednosti v skladu z efektivno obrestno mero. Obveznosti se zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave v dogovoru z upnikom.

Ob spremembah dogovorov z upniki se oceni novo sedanjo vrednost prihodnjih denarnih tokov in jo primerja s knjigovodsko vrednostjo.

GORIČANE

Družba odpravi pripoznanje finančne obveznosti, če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

Obveznost iz najema

Ob začetnem pripoznanju skupina izmeri obveznost iz najema po sedanji vrednosti najemnin, ki na ta datum še niso plačane. Najemnine diskontira po obrestni meri, povezani z najemom, če jo je mogoče določiti, v nasprotnem primeru pa po predpostavljeni obrestni meri za izposojanje, ki bi jo morala plačati, če bi za podobno dolgo obdobje in na podlagi podobnega jamstva v podobnem gospodarskem okolju pridobila sredstvo podobne vrednosti kot sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe.

Po začetnem pripoznanju skupina meri navedeno obveznost tako, da njeno knjigovodsko vrednost:

- poveča za znesek obresti iz najema,
- zmanjša za znesek plačil najemnine in
- poveča ali zmanjša tako, da znesek obveznosti prilagodi ponovni oceni ali spremembi najema.

Obveznosti iz pogodb s kupci

Obveznosti iz pogodb s kupci predstavljajo obvezo za prenos blaga ali storitev kupcu, za kar je bilo od kupca prejeto nadomestilo (obveznosti za prejete predujme).

Prihodki od prodaje iz pogodb s kupci

Glavnina prihodkov iz naslova pogodb s kupci nastaja z izvedeno dobavo končnih proizvodov in storitve prevoza proizvodov do kupca. Prihodki iz pogodb s kupci se pripoznajo ob prenosu obvladovanja blaga ali storitev na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katerega družba meni, da bo do njega upravičena v zameno za to blago ali storitve. Prihodki iz pogodb s kupci se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, zmanjšani za vračila in popuste. Prihodki se izkažejo, ko kupec prevzame obvladovanje nad blagom oz. koristi iz dobavljenih storitev.

Pri pripoznavi prihodkov družba uporablja petstopenjski model, kot ga opredeljuje MSRP 15:

- identifikacija pogodbe s kupcem,
- identifikacija ločenih izvršitvenih obvez,
- določitev transakcijske cene,
- alokacija transakcijske cene na posamezne izvršitvene obveze,
- pripoznava prihodkov, ko je izvršitvena obveza izpolnjena.

Prihodki se v skladu z MSRP 15 pripoznajo, kot sledi:

- **Prodaja proizvodov**

Prodaja proizvodov se pripozna kot prihodek, ko družba na stranko prenese obvladovanje nad proizvodom in je zagotovljena izterljivost s prodajnim poslom

GORIČANE

povezanih terjatev. Od trenutka prodaje naprej družba nima več obvladovanja nad prodanim proizvodom.

- **Prodaja storitev**

Prodaja storitev se kot prihodek pripozna v trenutku, v katerem se izvršitvene obveze v povezavi s storitvijo izvršijo.

Vse izvršitvene obveze so izpolnjene v določenem trenutku - ko obvladovanje proizvoda prevzame kupec ali ko je storitev izvršena. Običajno kupec prevzema nadzor nad blagom, ko mu je ta brezpogojno dostavljen, pri čemer se za merilo prenosa upoštevajo pogodbeno določeni Incotermsi.

Transakcijska cena je med posamezne izvršitvene obveze alocirana na osnovi samostojnih prodajnih cen. Vse transakcije za račun druge pravne osebe so izključene iz transakcijske cene.

Družba v skladu z MSRP lahko stranki namesto popravila ali zamenjave pokvarjenega izdelka ponudi odškodnino v obliki denarja ali kredita. Za razliko od vračila blaga z napako ali zamenjave se to vračilo običajno obračuna z uporabo smernic o prodaji s pravico do vračila in ne smernic o garancijah, pri čemer se pripozna zmanjšanje prihodkov in oblikuje ustrezna obveznost za vračilo. Družba višini obveznosti za vračilo izračuna na način najboljše mogoče ocene na datum bilance stanja.

Stroški - odhodki

Stroške kot odhodke družba pripozna v obdobju, v katerem nastanejo.

Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo predvsem prihodke od obresti, prihodke od dividend in drugih deležev pri dobičku, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, pozitivne tečajne razlike in prihodke iz odprave slabitev finančnih naložb. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila.

Finančni odhodki obsegajo v glavnem odhodke iz obresti in druge stroške izposojanja (če se ti ne usredstviijo), negativne tečajne razlike in izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih naložb. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti kot odhodek obdobja, v katerem nastanejo.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja za tekoče in preteklo leto, iz podatkov tekočega izkaza poslovnega izida ter iz dodatnih podatkov iz poslovnih knjig družbe, ki prikazujejo spremembe denarnih sredstev za poslovno leto. Podatki se pridobijo tudi z dopolnjevanjem postavk poslovnih, finančnih prihodkov in odhodkov.

GORIČANE

Denarni tokovi iz naslova pravice do uporabe sredstev se upoštevajo samo v znesku, v katerem so bile v letu plačane najemnine. Prav tako se pogodbe o faktoringu v izkazu denarnih tokov upoštevajo glede na dejansko nastale denarne tokove.

MSRP-ji ne vsebujejo posebnega določila, kako klasificirati denarne tokove, prejete v obliki državnih pomoči. Ker morajo biti denarni tokovi klasificirani glede na naravo aktivnosti, ki ji pripadajo, smo jih razvrstili v denarne tokove »iz ustvarjenih pri poslovanju«, če je šlo za subvencionirane stroške, in med denarne tokove iz naložbenja v primeru, da je državna pomoč namenjena nakupu sredstev.

POROČANJE PO ODSEKIH

Družba v skladu z MSRP 8 ne razkriva operativnih segmentov, saj njene delnice ne kotirajo na borzi, prav tako pa ne izdaja obveznic, ki bi kotirale na organiziranem trgu.

UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Obvladovanje tveganj je v času in prostoru, v katerem poslujemo, vedno pomembnejše, zato se v družbi Goričane, d.d., zavedamo pomembnosti učinkovitega upravljanja s tveganji. Tako smo v letu 2025 sledili ciljem, ki smo si jih na tem področju zastavili. Nadaljevali smo s sistematičnim pristopom na področju ugotavljanja, ocenjevanja in obvladovanja tveganj.

Upravljanje finančnih tveganj

Pri upravljanju finančnih tveganj smo bili osredotočeni na obrestno, likvidnostno, kreditno in valutno tveganje. Kvantitativna razkritja glede finančnih tveganj so prikazana v odseku razkritja glede tveganj.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje negativnega vpliva spremembe tržnih obrestnih mer na poslovanje družbe Goričane, d.d. Obrestna mera aktivnih in pasivnih bilančnih postavk ni usklajena.

Septembra 2025 je družba pri OTP banki pridobila novo posojilo, s katerim je poplačala posojila preteklih upnic. Novo posojilo je odobreno z obrestno mero 3-mesečni Euribor +3,25 % in z zapadlostjo september 2032. Prav tako je družba pri SID Banki pridobila dodatno posojilo z obrestno mero 6-mesečni Euribor +3,81 %.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba ne bo zmožna poravnati svojih obveznosti ob njihovi dospelosti. Temeljna funkcija finančnega upravljanja je zagotavljanje plačilne sposobnosti, ki omogoča nemoten potek vsega preostalega poslovanja družbe.

GORIČANE

Likvidnostno tveganje se obvladuje z upravljanjem denarnih sredstev, z ustreznimi posojilnimi linijami za kratkoročno uravnavanje denarnih tokov in z dostopom do potrebnih finančnih virov.

Družba se zaradi sprememb cen celuloze in neugodnega gibanja deviznega tečaja lahko srečuje s tveganjem nedoseganja pogodbeno določene višine kazalnika finančni dolg na EBITDA in kazalnika finančna varnost. Družba ima na dan zaključevanja letnega poročila poplačane vse zapadle bančne obveznosti.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja možnost, da so terjatve do kupcev in drugih poslovnih partnerjev, ki so nastale zaradi odloženega plačila, poplačane z zamudo, samo delno poplačane oziroma sploh ne bodo plačane. Izpostavljenost kreditnemu tveganju družba zmanjšuje na naslednje načine:

- z rednim preverjanjem bonitete kupca,
- z zavarovanjem večjega dela izvoznih in domačih terjatev iz poslovanja pred komercialnimi riziki pri Slovenski izvozni družbi, d.d.,
- z dodatnim zavarovanjem bolj tveganih terjatev do kupcev s finančnimi inštrumenti (akreditiv) in zahtevo plačil pred dobavo,
- s sprotnim nadzorom terjatev iz poslovanja,
- s sistematično izterjavo spornih terjatev in
- z verižnimi kompenzacijami.

Družba ima utečene postopke upravljanja terjatev in oblikovanja popravkov vrednosti terjatev.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je opredeljeno kot možnost spremembe vrednosti premoženja, ki izhaja iz gibanja deviznega tečaja. Družba Goričane, d.d., večino svojih proizvodov proda na trgih Evropske unije, na ostalih trgih, tudi v prekomorskih državah, pa sklepamo prodajne pogodbe v evrih. V letu 2025 je glavno valutno tveganje družbe predstavljal nakup celuloze v ameriških dolarjih. Družba Goričane, d.d., nima vzpostavljenega varovanja pred valutnim tveganjem.

Cenovno tveganje

Družba je izpostavljena cenovnemu tveganju celuloze, saj ta predstavlja 52,70 % stroškov materiala oziroma polovico stroškov iz poslovanja in gibanje cene na svetovnih trgih lahko pomembno vpliva na rezultat. Poslovodstvo ocenjuje, da zaradi trenutne situacije na trgu surovin iz tega razloga likvidnostno in cenovno tveganje v prihodnjem letu ne bo povišano.

Upravljanje poslovnih tveganj

Nabavna tveganja

Nabavna tveganja lahko razdelimo na:

- tveganja povišanj cen surovin,
- tveganja zaradi zamud oziroma neizdobav,

GORIČANE

- tveganja zaradi nekovostnih surovin.

Določene vrste naših surovin proizvaja zelo omejeno število proizvajalcev. To zmanjšuje naše nabavne možnosti in povzroča visoka tveganja pri zagotavljanju nemotene oskrbe s surovinami.

S povečevanjem nabavne moči se želimo izogniti nabavnemu tveganju, ker tako izboljšujemo naš položaj pri dobaviteljih, saj želimo postati pomemben kupec, ki zahteva visokokakovostne izdelke in storitve.

Z naštetimi ukrepi navedena tveganja vsekakor zmanjšujemo, ne moremo pa se jim v celoti izogniti. Najpomembnejši trendi, ki povzročajo nabavna tveganja, so namreč izrazito globalni in nanje zelo težko vplivamo.

Premoženjska tveganja

Družba Goričane, d.d., svoja ključna premoženjska tveganja (požarno, izpad proizvodnje zaradi požara, transportno tveganje, tveganje civilne odgovornosti) sistematično prenaša na zavarovalnice.

Kadrovska tveganja

Na kadrovskem področju skrbimo za komunikacijo z zaposlenimi in organi, ki predstavljajo in zastopajo interese zaposlenih (sindikat in svet delavcev). Skrbimo tudi za redno obveščanje zaposlenih s pomočjo orodij internega komuniciranja. Tveganje, povezano z izgubo ključnih kadrov, znižujemo z razvijanjem sistema letnih razgovorov z zaposlenimi, zagotavljanjem izobraževanja in usposabljanja zaposlenih, merjenjem organizacijske klime, krepitevijo socialne varnosti zaposlenih z dodatnimi zavarovanji ter skrbjo za varno in zdravo delo.

POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

1. Prihodki od prodaje glede na vrsto in geografsko poreklo

	v eur	
	2025	2024
Proizvodi in storitve - domači trg	7.699.605	8.739.177
Proizvodi	7.645.512	8.621.613
Storitve	54.093	117.565
Najemnine	1.800	2.280
Material - domači trg	31.198	43.786
Proizvodi - tuji trg	72.464.452	85.181.776
Material - tuji trg	270	117
Skupaj	80.197.325	93.967.136

Družba je v skladu z MSRP ocenila in oblikovala obveznost za vračilo proizvodov iz naslova reklamacij v višini 307 tisoč eur.

Prihodki od prodaje glede na prodajno skupino

	v eur	
	2025	2024
Proizvodi	80.109.964	93.803.389
Storitve	54.093	117.565
Najemnine	1.800	2.280
Material	31.468	43.903
Skupaj	80.197.325	93.967.136

Čisti prihodki od prodaje po vrstah proizvodov

	v eur		
	Domači trg	Tuji trg	Skupaj
Grafični nepremazan	936.001	3.702.887	4.638.888
Grafični nepremazni - barvni	228.264	11.472.592	11.700.856
Grafični premazan	1.282.483	16.945.111	18.227.594
Maščoboodporni papir	153.292	6.034.325	6.187.617
Specialni papirji	3.833.490	26.915.458	30.748.948
Papir za silikoniziranje	1.207.660	6.522.587	7.730.247
Sublimacijski papir	4.322	871.492	875.814
	7.645.512	72.464.452	80.109.964

Prikaz prihodkov od prodaje po izvršitvenih obvezah v okviru prodaje proizvodov

	v eur	
	2025	2024
Neto prodajna vrednost	75.141.134	88.344.594
Stroški prevozov do kupca	3.396.705	3.753.154
Stroški posredniške provizije pri prodaji proizvodov	1.572.125	1.705.641
Prihodki od prodaje proizvodov	80.109.964	93.803.389

Razdelitev prihodkov iz naslova pogodb s kupci glede na čas pripoznave prihodkov za leto 2025

	v eur			
	Proizvodi	Storitve	Najemnine	Material
Prihodki, pripoznani v trenutku prodaje oz. izvedbe storitve	80.109.964	54.093	1.800	31.468
Skupaj prihodki iz naslova pogodb s kupci	80.109.964	54.093	1.800	31.468

2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje

	v eur	
	2025	2024
Nedokončana proizvodnja	-4.455	-17.853
Polizdelki	-288.742	-266.225
Gotovi proizvodi	-2.295.327	83.852
Sprememba skupaj	-2.588.523	-200.226

Sprememba vrednosti zalog predstavlja učinke proizvodnje proizvodov v tekočem letu, ki še niso bili prodani in se zadržujejo v vrednosti zalog.

3. Drugi poslovni prihodki

	v eur	
	2025	2024
Prodaja osnovnih sredstev	3.914	4.759
Izterjave odpisov terjatev in odpisi obveznosti	15.495	0
Emisijski kuponi	8.173	20.693
Državna pomoč - emisije toplogrednih plinov	0	-4.615
Ostali poslovni prihodki	2.585	8.068
Skupaj	30.166	28.905

4. Nabavna vrednost prodanega blaga in stroški materiala

	v eur	
	2025	2024
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	4.385	4.690
Stroški materiala	39.746.221	54.414.426
Stroški pomožnega materiala	1.469.316	1.417.603
Stroški energije	10.932.424	11.698.870
Stroški nadomestnih delov in materiala za vzdrževanje	241.879	344.771
Odpisi drobnega inventarja in embalaže	12.324	6.885
Uskladitev stroškov materiala in drobnega inventarja	23.951	15.447
Stroški pisarniškega materiala in literature	13.021	16.434
Drugi stroški materiala	79.307	63.023
Pridobljeni naknadni popusti za porabljeni material	-564.810	-155.271
Skupaj	51.958.018	67.826.877

Dinamika nihanja cen energentov na evropskem trgu se je v letu 2025 v primerjavi s preteklimi nekaj leti nekoliko umirila, kljub temu pa so bile dnevne cene tako električne energije kot zemeljskega plina še vedno več kot za dvakrat višje kot pred energetske

krizo. Cene zemeljskega plina so tekom leta malenkost padle, cena električne energije pa je praktično celo leto vztrajala nad 100 eur/MWh. Vnaprej zakupljene količine energentov so bile nekoliko višje kot v preteklem letu. Stroški energije so bili primerljivi s stroški v preteklem letu. Nekoliko smo uspeli znižati strošek omrežnin. Predvidevanja za prihodnost kažejo na blag padec cen, vendar se trg še vedno zelo intenzivno odzove na vsak geopolitični dogodek. V tem smislu ostaja trg energentov še vedno precej nepredvidljiv. Glede obračuna električne energije bo v prihodnjem letu začel veljati nov 15-minutni obračunski interval, kar predstavlja tako izziv kot priložnost.

Cene rezervnih delov in nove opreme so še vedno naraščale, dobavni roki so ostajali (pre)dolgi. Naraščala je tudi cena storitev, izvajalce storitev pa je bilo zaradi razpoložljivosti potrebno pravočasno rezervirati.

Plačilni pogoji so se praviloma še bolj zaostрили. Vedno več dobaviteljev je zahtevalo avansna plačila ali plačila ob dobavi.

5. Stroški storitev

	v eur	
	2025	2024
Stroški storitev pri proizvodnji proizvodov in opravljanju storitev	0	280
Stroški transportnih storitev	3.443.656	3.793.879
Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem	1.531.405	1.636.891
Najemnine	79.627	123.810
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	205.493	152.830
Stroški bančnih storitev in zavarovalne premije	532.549	490.312
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	638.174	414.162
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	111.489	180.278
Izvozni stroški in posredniki	1.603.659	1.737.383
Stroški drugih storitev	957.641	1.083.697
Skupaj	9.103.692	9.613.522

Največjo postavko pri storitvah predstavljajo stroški transporta v višini 3.443.656 evrov (v letu 2024: 3.793.879 evrov). Podjetje samo organizira prevoze do kupcev, kar vključuje tako cestni kot tudi pomorski promet.

S prodajo so povezani tudi stroški posredniške provizije pri posredovanju prodaje na tujem trgu in stroški špediterjev za izvoz blaga. Ti stroški v letu 2025 znašajo 1.603.659 evrov (v letu 2024: 1.737.383 evrov).

Vzdrževalni zastoji so bili prilagojeni proizvodnemu in prodajnemu procesu, aktivnosti pa razpoložljivosti rezervnih delov in zunanjih storitev ter strojev in opreme.

V letu 2025 je bil izpeljan najdaljši in najbolj obsežen zastoj v zadnjih 10 letih. Zastoj je potekal po planu in je bil uspešno realiziran.

V sklopu tega zastoja je bilo realiziranih tudi nekaj investicijskih posegov, kjer je bilo izvedenih precej predelav in izboljšav na papirnem stroju. Na račun teh vlaganj so se stroški vzdrževanja v primerjavi s preteklimi leti dodatno znižali, praktično na vseh kontih.

Skupni vzdrževalni stroški so bili torej nižji kot v preteklem letu. Stroški na večina kontih so nižji kot v preteklem letu. Na kontih remont energetike, elektro vzdrževanje in brušenje valjev so stroški približno enaki, nekoliko so se povečali le na kontu vzdrževanje elektronike.

Družba je na podlagi prejetih računov v višini 70.092 (v letu 2024: 214.544 evrov in v letu 2023: 65.088 evrov) zmanjšala tekoče stroške vzdrževanja od prejetih denarnih sredstev iz naslova državne pomoči za kritje emisij toplogrednih plinov.

Glavnino stroškov drugih storitev predstavljajo stroški vodarine, varovanje premoženja, odvoz mulja in odpadkov, naročnine za telekomunikacijo, čiščenje strojev in prostorov, urejanje okolice, storitve IT vzdrževanja, analize kakovosti, merjenje vibracij in emisij, stroški varstva pri delu, pregledi in umerjanje tehnic in gasilskih aparatov ter sejnine in študentsko delo.

6. Stroški dela

	v eur	
	2025	2024
Stroški plač	8.706.011	8.917.491
Stroški pokojninskih zavarovanj	743.171	771.275
Stroški drugih zavarovanj	681.794	653.012
Drugi stroški dela	1.257.388	1.373.492
Skupaj	11.388.364	11.715.270

Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur v letu 2025 znaša 208,74 (v letu 2024: 214,42).

Znesek stroškov dela zajema bruto plače in regres redno zaposlenih ter dajatve za socialno in pokojninsko zavarovanje. V druge stroške dela so všteta tudi povračila stroškov prehrane ter prevoza na delo in z dela v skladu z zakonom in kolektivno pogodbo, drugi prejemki iz delovnega razmerja ter rezervacije iz naslova plač.

Med drugimi stroški dela je izkazana tudi premija za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje zaposlenih v višini 149.677 evrov (v letu 2024: 161.184 evrov).

7. Odpisi vrednosti

Amortizacija, oslabitve sredstev v skladu z MSRP 9 in odpisi oslabitve nefinančnih sredstev

	v eur	
	2025	2024
Amortizacija neopredmetenih sredstev	71.273	78.780
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	1.794.956	1.766.633
Amortizacija pravice do uporabe sredstev iz naslova najema	12.856	12.716
Zmanjšanje amortizacije (črpanje državne pomoči - emisije toplogrednih plinov)	-15.362	-9.544
Izguba iz oslabitve poslovnih terjatev in pogodbenih obveznosti	40.777	99.154
Odpisi in oslabitve nefinančnih sredstev	128.885	30.691
Skupaj	2.033.385	1.978.430

Pri izgubi iz oslabitve poslovnih terjatev in pogodbenih obveznosti so bile v skladu z MSRP izvršene in v ločeni vrstici izkaza poslovnega izida prikazane oslabitve poslovnih terjatev. Glavnino odpisa predstavljajo oslabljene terjatve za podjetje, ki je v letu 2025 začelo stečajni postopek v višini 39.698 evrov. Preostali del v višini 1.079 evrov izhaja tudi iz naslova ocene poplačljivosti in oslabitev neplačanih terjatev iz naslova prefakturiranih stroškov za vzdrževanje gradu Goričane.

Upoštevana je tudi oslabitev zgradb iz naslova ocene poštene vrednosti na dan 31.12.2025 v višini 102.335 evrov, in sicer za tista sredstva, pri katerih se je poštena vrednost znižala za več, kot je bilo za posamezno sredstvo predhodno oblikovane revalorizacijske rezerve. Razlika do razpoložljivega zneska revalorizacijske rezerve se je tako pripoznala v poslovnem izidu.

Dodatno so bile oslabljene tudi stare zaloge materiala v skladu s poslovodsko oceno v višini 26.550 evrov (v letu 2024: 30.691 evrov).

Na podlagi odločbe za državno pomoč za toplogredne pline je družba v skladu z računovodsko usmeritvijo knjižila v neto načinu, z zmanjšanjem stroškov amortizacije v višini 15.362 evrov (v letu 2024: 9.544 evrov).

Odpisi in oslabitve nefinančnih sredstev

	v eur	
	2025	2024
Prevrednotenje nepremičnin po poštenu vrednosti (oslabitev)	102.335	0
Slabitev in odpisi zalog	26.550	30.691
Skupaj	128.885	30.691

8. Drugi poslovni odhodki

	v eur	
	2025	2024
Dajatve, ki niso odvisne od dobička	194.112	186.317
Izdatki za varstvo človekovega okolja	1.455.107	427.070
Drugi stroški	149.631	82.782
Skupaj	1.798.850	696.169

GORIČANE

Postavko dajatev, ki niso odvisne od dobička, predstavlja obveznost za plačilo prispevka za uporabo stavbnega zemljišča v višini 194.095 evrov za leto 2025 (v letu 2024: 186.302 evrov). V izdatkih za varstvo okolja družba izkazuje strošek za vodna povračila in okoljske dajatve za odpadne vode in embalažo v višini 242.893 evrov (v letu 2024: 308.444 evrov).

Družbi je bila dodeljena letna brezplačna količina emisijskih kuponov za petletno obdobje od 1.1.2021 do 31.12.2025. Vsako leto je družba glede na poročanje preteklega leta prejela novo odločbo o zmanjšanju oziroma dodajanju emisijskih kuponov glede na preteklo odločbo. V letu 2025 se je po odločbi prilagodila celotna brezplačna količina emisijskih kuponov, ki za petletno obdobje od 1.1.2021 do 31.12.2025 znaša 104.984. Vsi prejeti kuponi so evidentirani v postavki *Izdatki za varstvo človekovega okolja*.

Družba je v letu 2025 kratkoročno prodala 21.000 emisijskih kuponov v skupni vrednosti 1.460.470 EUR in pravočasno dokupila za 20.500 emisijskih kuponov v skupni vrednosti 1.587.295 EUR, pri čemer je bil na postavki drugi poslovni odhodki evidentiran neto učinek v skupni višini 117.825 EUR.

Družba je zaradi zagotovitve ustrezne količine kuponov na 31.12.2025 na bilančni datum za leto 2025 pripoznala sedanjo obveznost za nakup manjkajočih emisijskih kuponov in jo ocenila v višini 1.799.777 tisoč evrov (v letu 2024: 684.665), pri čemer so se za izračun uporabile tržne vrednosti manjkajočih emisijskih kuponov na datum poročanja. Učinki oblikovanja v letu 2025 so bili evidentirani v postavki drugi poslovni odhodki v višini 1.115 tisoč evrov. Podrobno opisano v razdelku *Druge nekratkoročne obveznosti iz naslova emisijskih kuponov*.

V drugih stroških so donacije v višini 39.100 evrov (v letu 2024: 6.900 evrov), stroški taks v višini 5.488 evrov (v letu 2024: 1.028 evrov), cenitev nepremičnin in opreme v višini 14.860 evrov (v letu 2024: 12.100 evrov), stroški vzdrževanja počitniških kapacitet v višini 9.039 evrov (v letu 2024: 7.031 evrov), članarine v višini 21.191 evrov (v letu 2024: 18.544 evrov), prispevki v sklad RS po ZZRZI v višini 8.050 evrov (v letu 2024: 1.756 evrov) in 51.903 evrov ostalih stroškov (v letu 2024: 35.423 evrov).

9. Finančni prihodki

	v eur	
	2025	2024
Obresti - družbe v skupini	713.272	699.523
Obresti - fizične osebe	989	989
Prejete dividende	78.388	31.009
Neto pozitivne tečajne razlike	737.982	0
Drugi finančni prihodki	0	0
Skupaj	1.530.631	731.521

10. Finančni odhodki

	v eur	
	2025	2024
Obresti - od bank	653.699	695.993
Obresti - leasing	368	508
Obresti - dobavitelji	238.061	141.214
Neto negativne tečajne razlike	0	329.477
Obresti - aktuarski izračun	27.162	23.116
Drugi stroški - odškodnine, obresti	6.928	445
Skupaj	926.219	1.190.753

11. Neto finančni izid

	v eur	
	2025	2024
Finančni prihodki	1.530.630	731.521
Finančni odhodki	926.219	1.190.753
Neto finančni izid	604.411	-459.232

12. Davek od dobička

	v eur	
	2025	2024
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.961.070	1.506.316
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih (zmanjšanje davčne osnove)	-65.156	-31.009
Davčno priznani odhodki (zmanjšanje davčne osnove)	-366.302	-30.002
Davčno nepriznani odhodki (povečanje davčne osnove)	485.193	428.140
Zmanjšanje davčne osnove iz naslova rezervacij	0	-64.304
Povečanje osnove zaradi prenosa prevrednotenja in izvzetih dividend	1.075.345	211.442
Drugo povečanje osnove	0	0
Davčne olajšave	-445.589	-591.829
Koriščenje pretekle izgube	0	0
Davčna osnova	2.644.562	1.428.754
Davek od dobička	581.804	314.326
Odloženi davki	51.563	-45.858
Efektivna davčna stopnja	32,30 %	17,82 %

Večji del davčno nepriznanih odhodkov predstavljajo plačila za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v višini 149.677 evrov (v letu 2024: 161.184 evrov), prevrednotenje terjatev v višini 40.777 evrov (v letu 2024: 28.557 evrov) in obračunana amortizacija, ki presega amortizacijo, obračunano po metodi enakomernega časovnega amortiziranja na podlagi predpisanih stopenj v višini 157.503 evrov (v letu 2024: 171.160 evrov).

Glavnina povečanja davčne osnove zaradi prenosa prevrednotenja, v višini 815.856 evrov, je iz naslova podaje finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, kjer prodaja ni evidentirana v izkazu poslovnega izida, ampak je narejen prenos iz rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti v preneseni čisti poslovni izid.

13. Odloženi davki

Spremembe odloženega davka (izkaz poslovnega izida)

	v eur	
	2025	2024
Sprememba terjatev za odloženi davek:		
- popravkov terjatev	-90.893	6.283
- rezervacij	-8.821	-6.601
Skupaj učinek na izkaz poslovnega izida iz naslova spremembe terjatev za odložene davke	-99.714	-318
Sprememba obveznosti za odloženi davek iz naslova:		
- odprava obveznosti za odloženi davek iz naslova prenosa sorazmernega dela revalorizacijske rezerve v preneseni poslovni izid	48.151	46.176
Skupaj učinek na izkaz poslovnega izida iz naslova spremembe obveznosti za odložene davke	48.151	46.176
Skupaj sprememba odloženih davkov preko poslovnega izida	-51.563	45.858

Spremembe odloženega davka (izkaz vseobsegajočega donosa)

	v eur	
	2025	2024
Sprememba obveznosti za odloženi davek iz naslova		
Sprememba obveznosti za odloženi davek iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	105.973	-22.631
Sprememba obveznosti za odloženi davek iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	-500.764	0
Skupaj	-394.791	-22.631

Gibanje terjatev za odloženi davek

	v eur			
	Naložbe	Rezervacije	Popravek terjatev	Skupaj
Stanje 1.1.2024	102.157	70.416	208.406	380.979
V breme/dobro poslovnega izida	0	-6.601	6.283	-318
V breme/dobro drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0
Stanje 31.12.2024	102.157	63.816	214.689	380.661
V breme/dobro poslovnega izida	0	-8.821	-90.893	-99.714
V breme/dobro drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0
Stanje 31.12.2025	102.157	54.995	123.796	280.947

GORIČANE

Gibanje obveznosti za odloženi davek

	v eur		
	Prevrednotenje osnovnih sredstev in prenos presežka v preneseni izid	Prevrednotenje finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
Stanje 1.1.2024	-1.217.073	-83.341	-1.300.415
V breme/dobro poslovnega izida	46.176	0	46.176
V breme/dobro drugega vseobsegajočega donosa	0	-22.631	-22.631
Stanje 31.12.2024	-1.170.897	-105.973	-1.276.870
V breme/dobro poslovnega izida	48.151	0	48.151
V breme/dobro drugega vseobsegajočega donosa	-500.764	105.973	-394.791
Stanje 31.12.2025	-1.623.510	0	-1.623.510

14. Čisti dobiček

	v eur	
	2025	2024
Dobiček iz poslovanja	1.356.659	1.965.548
Rezultat iz financiranja	604.411	-459.232
Odloženi davki	-51.563	45.858
Davek od dobička	-581.804	-314.326
Skupaj	1.327.703	1.237.848

POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

15. Neopredmetena sredstva

Stanje in gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2025

	v eur		
	Dolgoročne premoženjske pravice	Emisijski kuponi	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2025	2.287.261	1.972	2.289.233
Povečanje	134.679	20.500	155.179
Prenos iz investicij v teku	0	0	0
Odtujitev, odpisi, koriščenje	-214	-22.472	-22.686
Zmanjšanje	0	0	0
Stanje 31.12.2025	2.421.726	0	2.421.726
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2025	2.170.847	0	2.170.847
Amortizacija	71.273	0	71.273
Odtujitev, odpisi	-214	0	-214
Zmanjšanje	0	0	0
Stanje 31.12.2025	2.241.906	0	2.241.906
Stanje 1.1.2025	116.414	1.972	118.386
Stanje 31.12.2025	179.820	0	179.820

Stanje in gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2024

	v eur		
	Dolgoročne premoženjske pravice	Emisijski kuponi	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2024	2.283.407	22.665	2.306.072
Povečanje	555	0	555
Prenos iz investicij v teku	0	0	0
Odtujitev, odpisi, koriščenje	3.299	-20.693	-17.394
Zmanjšanje	0	0	0
Stanje 31.12.2024	2.287.261	1.972	2.289.233
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2024	2.092.067	0	2.092.067
Amortizacija	78.780	0	78.780
Odtujitev, odpisi	0	0	0
Zmanjšanje	0	0	0
Stanje 31.12.2024	2.170.847	0	2.170.847
Stanje 1.1.2024	191.340	22.665	214.005
Stanje 31.12.2024	116.414	1.972	118.386

GORIČANE

Družba v skladu z MSRP v sklopu neopredmetenih sredstev izkazuje tudi emisijske kupone, pridobljene na podlagi Zakona o varstvu okolja. Po odločbi Ministrstva za okolje in prostor, izdani 28.7.2021, je bila družbi Goričane, d.d., Medvode dodeljena celotna brezplačna količina emisijskih kuponov v višini 107.740 za petletno obdobje od 1.1.2021 do 31.12.2025. Po odločbah v petletnem obdobju se letna količina s 5. členom Izvedbene uredbe za napravo SI-30 na letni ravni zmanjševala oziroma povečala glede na poročanje za preteklo leto. Zadnja odločba za petletno obdobje od 1.1.2021 do 31.12.2025 znaša 104.984 emisijskih kuponov. Za manjkajoče kupone družba oblikuje obveznosti za nakup na podlagi tržne vrednosti kuponov.

16. Opredmetena osnovna sredstva

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Zemljišča	10.477.092	8.833.101
Zgradbe	9.845.460	8.665.753
Oprema	11.199.808	10.231.260
Pravice do uporabe sredstev v najemu	20.627	32.907
Opredmetena osnovna sredstva v gradnji ali izdelavi	149.817	1.314.785
Skupaj	31.692.804	29.077.806

Na dan izkaza finančnega položaja je družba lastnica 129.151 m² zemljišč (v letu 2024: 131.387 m²), ki se večinoma nahajajo na lokaciji sedeža družbe. Družba je v letu 2025 prodala zemljišča v skupni izmeri 206 m². Družba ima na svojih sredstvih vpisano hipoteko za zemljišča, zgradbe in opremo po pogodbah o prejetih bančnih posojilih. Podrobna razkritja so opisana v poglavju *Pogojna sredstva in pogojne obveznosti*.

Aktivirane investicije v letu 2025 in 2024

	v eur	
	2025	2024
Gospodarske stavbe	871.272	640.746
Oprema za prenos električne energije	0	42.264
Stroji	2.217.282	618.963
Promet in transport	64.991	49.591
Transport in zveze	18.778	123.855
Standardna in specialna orodja	0	8.071
Merilne in kontrolne naprave	47.657	1.870
Poslovni inventar, pohištvo	13.843	23.721
od tega pohištvo	4.551	3.510
Računalniška oprema	50.058	40.389
Oprema, instrumenti	59.521	30.731
Osebni avtomobili	0	126.615
Skupaj	3.343.402	1.706.814

Pregled stanja in gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2025

v eur

	Zemljišča	Zgradbe	Proizvodne naprave in stroji	Pravica do uporabe - najem	Druge naprave in oprema	OS v gradnji	Skupaj
NABAVNA VREDNOST							
Stanje 31.12.2024	8.833.101	9.881.797	89.059.890	145.440	3.536.637	1.314.785	112.771.650
Stanje 1.1.2025	8.833.101	9.881.797	89.059.890	145.440	3.536.637	1.314.785	112.771.650
Nabava	0	0	0	0	0	2.178.435	2.178.435
Prenos na naložbene nepremičnine	-31.824	0	0	0	0	0	-31.824
Aktiviranja	0	936.263	2.340.048	0	67.091	-3.343.402	0
Odtujitev, odpisi	0	0	-385.598	0	-165.534	0	-551.132
Oslabitev	0	-102.335	0	0	0	0	-102.335
Prevrednotenje	1.675.814	702.720	0	0	0	0	2.378.534
Stanje 31.12.2025	10.477.092	11.418.445	91.014.340	145.440	3.438.194	149.817	116.643.329
POPRAVEK VREDNOSTI							
Stanje 31.12.2024	0	1.216.044	79.699.665	111.957	2.666.179	0	83.693.844
Stanje 1.1.2025	0	1.216.044	79.699.665	111.957	2.666.179	0	83.693.844
Odtujitev, odpisi	0		-385.598		-165.534	0	-551.132
Amortizacija	0	356.942	1.149.071	12.856	288.944	0	1.807.812
Stanje 31.12.2025	0	1.572.985	80.463.137	124.813	2.789.589	0	84.950.524
Neodpisana vrednost 31.12.2024	8.833.101	8.665.753	9.360.226	33.483	870.458	1.314.785	29.077.806
Neodpisana vrednost 31.12.2025	10.477.092	9.845.460	10.551.203	20.627	648.605	149.817	31.692.804

Zadnje prevrednotenje je bilo izvedeno na podlagi ocene poštene vrednosti na dan 31.12.2025, pripravljene s strani pooblaščenega ocenjevalca nepremičnin v skladu z Mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti. Učinek prevrednotenja na ocenjeno tržno vrednost zemljišča in zgradb na dan 31.12.2025 skupaj znaša 2.276.200 evrov. Družba je evidentirala za 102 tisoč odhodkov iz naslova oslabitve, saj določena sredstva niso imela predhodno oblikovanih revalorizacijskih rezerv

Učinki prevrednotenja na pošteno vrednost na 31.12.2025 so:

v eur

	Sprememba revalorizacijskih rezerv na 31.12.2025	Oslabitev preko izkaza poslovnega izida 2025
Zemljišča	1.675.814	0
Zgradbe	702.720	-102.335
	2.378.534	-102.335

Podlaga vrednosti je poštena vrednost v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki opredeljuje pošteno vrednost v skladu z MSRP 13 kot ceno, ki bi bila prejeta za prodajo sredstva ali plačana za prenos obveznosti v urejenem poslu med tržnimi udeleženci na dan merjenja. Za oceno vrednosti objekta je bila uporabljena metoda kapitalizacije donosa, za oceno presežnega zemljišča pa metoda tržnih primerjav.

Na podlagi izračuna poštene vrednosti je bila ugotovljena naslednja vrednost zgradb in zemljišč na dan 31.12.2025:

		v eur
		Poštena vrednost 31.12.2025
Zemljišča		10.477.092
Zgradbe		9.845.460
		20.322.552

Na podlagi preteklega prevrednotenja poštene vrednosti, ki ga je pripravil pooblaščen ocenjevalec nepremičnin, je bila hkrati ponovno presojena ustreznost življenjske dobe posameznega sredstva in v skladu z računovodskimi standardi preračunana nova amortizacijska stopnja.

Pregled stanja in gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2024

								v eur
	Zemljišča	Zgradbe	Proizvodne naprave in stroji	Pravica do uporabe - najem	Druge naprave in oprema	OS v gradnji	Skupaj	
NABAVNA VREDNOST								
Stanje 31.12.2023	8.833.101	9.149.196	88.276.402	145.440	3.420.338	1.649.469	111.473.946	
Stanje 1.1.2024	8.833.101	9.149.196	88.276.402	145.440	3.420.338	1.649.469	111.473.946	
Nabava	0	0	0	0	0	1.372.129	1.372.129	
Aktiviranja	0	732.601	783.488	0	184.547	-1.706.814	-6.177	
Odtujitev, odpisi, oslabitev	0	0	0	0	-68.249	0	-68.249	
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0	0	
Stanje 31.12.2024	8.833.101	9.881.797	89.059.890	145.440	3.536.637	1.314.785	112.771.650	
POPRAVEK VREDNOSTI								
Stanje 31.12.2023	0	887.978	78.601.445	99.241	2.354.315	0	81.942.980	
Stanje 1.1.2024	0	887.978	78.601.445	99.241	2.354.315	0	81.942.980	
Odtujitev, odpisi	0	0	0	0	-28.485	0	-28.485	
Amortizacija	0	328.066	1.098.219	12.716	340.348	0	1.779.349	
Stanje 31.12.2024	0	1.216.044	79.699.665	111.957,24	2.666.179	0	83.693.844	
Neodpisana vrednost								
31.12.2023	8.833.101	8.261.218	9.674.956	46.199	1.066.023	1.649.469	29.530.967	
31.12.2024	8.833.101	8.665.753	9.360.226	33.483	870.458	1.314.785	29.077.806	

Opredmetena osnovna sredstva so dana v zastavo za najem dolgoročnega kredita, kot je podrobno razkrito v pojasnilu *Pogojna sredstva in pogojne obveznosti*.

17. Naložbene nepremičnine

Med naložbenimi nepremičninami v pridobivanju izkazujemo usredstvene stroške vlaganj v grad Goričane. Gre za vlaganje v obnovo gradu Goričane, ki predstavlja kulturno dediščino kraja. Z vlaganjem si bo družba s pričetkom uporabe pridobila pravico do ekonomskega izkoriščanja in upravljanja objekta.

GORIČANE

Družba je glede vlaganja v nepremičnino v sporu z Nadškofijo Ljubljana. Spor na dan sprejema računovodskih izkazov še ni zaključen, kar je podrobno opisano v razdelku *Pogojne obveznosti – tožbe*.

Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2025

	v eur		
	Naložbene nepremičnine - zemljišča	Naložbene nepremičnine v pridobivanju	Skupaj naložbene nepremičnine
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2025	188.178	8.020.460	8.208.639
Prenos iz opredmetenih osnovnih sredstev	31.824	0	31.824
Odtujitev, odpisi	-206	0	-206
Stanje 31.12.2025	219.797	8.020.460	8.240.257
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2025	0	2.473.080	2.473.080
Oslabitev	0	0	0
Stanje 31.12.2025	0	2.473.080	2.473.080
Neodpisana vrednost 1.1.2025	188.178	5.547.380	5.735.558
Neodpisana vrednost 31.12.2025	219.797	5.547.380	5.767.177

V zvezi z naložbenimi nepremičninami v letu 2025 prihodki iz najemnin niso bili pripoznani, so pa nastali neposredni odhodki v višini 1.079 evrov (v letu 2024: 1.775 evrov). Poštene in nadomestljive vrednosti naložbenih nepremičnin v pridobivanju zaradi pravnega spora, ki bistveno vpliva na predpostavke cenitve in še ni zaključen, ni bilo mogoče oceniti. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin - zemljišč znaša 219.797 evrov.

Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2024

	v eur		
	Naložbene nepremičnine - zemljišča	Naložbene nepremičnine v pridobivanju	Skupaj naložbene nepremičnine
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2024	188.179	8.020.460	8.208.639
Nabava	0	0	0
Odtujitev, odpisi	0	0	0
Stanje 31.12.2024	188.179	8.020.460	8.208.639
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2024	0	2.473.080	2.473.080
Oslabitev	0	0	0
Stanje 31.12.2024	0	2.473.080	2.473.080
Neodpisana vrednost 1.1.2024	188.179	5.547.380	5.735.558
Neodpisana vrednost 31.12.2024	188.178	5.547.380	5.735.558

18. Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (kapitalski instrumenti)

	v eur
Gibanje v letu 2025	
Stanje 31.12.2024	718.308
Odplačilo	0
Slabitev IPI	0
Zmanjšanje - odtujitev	-993.216
Prevrednotenje na pošteno vrednost preko drugega vseobsegajočega donosa	274.908
Stanje 31.12.2025	0

V letu 2025 je družba odsvojila finančno sredstvo - lastniški vrednostni papir, s katerim se trguje na organiziranem trgu, merjen po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa v skladu z MSRP 9. Ob odsvojitvi je bilo finančno sredstvo v celoti odpravljeno iz bilance stanja. Učinki prevrednotenja, ki so bili predhodno evidentirani na postavki Rezerve za pošteno vrednost, so bili v skladu z MSRP-ji preneseni v preneseni poslovni izid. Na dan 31. 12. 2025 družba ne izkazuje takih finančnih sredstev.

19. Ne kratkoročna posojila podjetjem v skupini

	v eur
Gibanje v letu 2025	Posojila skupina
Stanje 31.12.2024	12.786.089
Povečanje iz naslova novih posojil	0
Povečanje iz naslova pripisanih obresti	687.042
Odplačilo	0
Prenos iz kratkoročnih posojil	991.820
Stanje 31.12.2025	14.464.950

Konec leta 2025 je bilo posojilo do družbe v skupini, skupaj z obrestmi, v višini 991.820 evrov preneseno na ne kratkoročna posojila družbam v skupini, sklenjena je bila nova pogodba z zapadlostjo v letu 2032. Obrestna mera posojil družbam v skupini se giblje med 1,579 % in 5,259 %. Dolgoročna posojila, dana podjetjem v skupini, skupaj z obrestmi dolgoročno zapadejo v letu 2032.

	v eur
Gibanje v letu 2024	Posojila skupina
Stanje 31.12.2023	12.159.091
Povečanje iz naslova novih posojil	364.661
Povečanje iz naslova pripisanih obresti	699.523
Odplačilo	-67.123
Prenos glavnice na kratkoročni del	-364.661
Prenos obresti na kratkoročni del	-5.402
Stanje 31.12.2024	12.786.089

20. Zaloge

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Material	4.852.571	4.631.220
Nedokončana proizvodnja	493.553	786.750
Proizvodi	4.885.924	6.933.209
Slabitev starih zalog	-1.570.693	-1.300.271
Skupaj	8.661.356	11.050.907

V tekočem letu je na podlagi ponovne ocene nekurantnosti prišlo do dodatnega oblikovanja popravka vrednosti zalog rezervnih delov in ostalega materiala v višini 26.550 evrov (v letu 2024: 30.691 evrov), popravek vrednosti zalog proizvodov je bil dodatno oblikovan za 248.042 evrov (v letu 2024: 343.834 evrov odprava popravka).

V letu 2025 je bilo zaradi nižjih cen celuloze na trgu opravljeno prevrednotenje zaloge izmeta, zato se je vrednost zalog, vodenih po planskih cenah, zmanjšala za 36.756 evrov (v letu 2024 se je povečala za 12.347 evrov).

Opravljeni so bili popisi vrednosti zalog, pri katerih je bila ugotovljena skupna vrednost presežka 18.490 evrov (v letu 2024: 52.908 evrov) in primanjkljaja 61.775 evrov (v letu 2024: 170.315 evrov).

Zaloge so zastavljene kot jamstva v višini 6.698.970 evrov (v letu 2024: 1.564.519 evrov). Knjigovodska vrednost zalog ne presega njihove čiste iztržljive vrednosti.

21. Kratkoročna posojila družbam v skupini

	v eur	
	Posojila, dana družbam v skupini	
Gibanje v letu 2025		
Stanje 31.12.2024		370.063
Povečanje iz naslova novih posojil		8.162.091
Povečanje iz naslova pripisanih obresti		26.230
Prenos na dolgoročna posojila		-991.820
Odplačila glavnice		-7.566.564
Stanje 31.12.2025		0

Družba je v letu 2025 družbam v skupini odobrila za 8.162.091 evrov danih posojil, pri čemer 7.566.564 evrov izvira iz prevzema dolgov družb Papirus in Papigor. Ta del je družba financirala s prejetim kreditom s strani OTP banke. Dana posojila so se nato kompenzirala z obveznostjo za dividende po skupščinskem sklepu v višini 7.566.564 evrov.

Konec leta 2025 je bila s povezano osebo Papirus, holding, d.o.o., sklenjena nova posojilna pogodba, s katero so se obstoječa kratkoročna posojila v višini 960.188 evrov ter pripadajoče obresti v višini 31.632 evrov spremenile v novo glavnico v višini 991.820 evrov z zapadlostjo v letu 2032, zato je bil na bilančni presečni dan 31.12.2025 narejen prenos na nekratkoročna posojila družbam v skupini. Posojilo se

GORIČANE

obrestuje po obrestni meri POM, ki jo predpiše Ministrstvo za finance za posojila med povezanimi osebami.

	v eur
Gibanje v letu 2024	Posojila, dana družbam v skupini
Stanje 31.12.2023	0
Povečanje iz naslova pripisanih obresti	0
Prenos iz dolgoročnih posojil	370.063
Odplačila glavnice in obresti	0
Stanje 31.12.2024	370.063

22. Kratkoročna posojila drugim in druge finančne terjatve

Glavnino postavke predstavlja posojilo poslovodstvu, skupaj z obrestmi, v znesku 63.328 evrov (v letu 2024: 62.339 evrov). Posojilo zapade v plačilo 30.6.2026. Edina sprememba stanja posojila v višini 989 evrov (v letu 2024: 989 evrov) se nanaša na pripis obresti v letu 2025.

23. Kratkoročne poslovne terjatve

	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	732	732
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	9.069.548	6.461.389
Kupci v državi	2.051.348	517.591
Kupci v tujini	7.018.200	5.943.797
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.753.793	1.394.230
Terjatve za dane avanse in varščine	905.838	428.877
Terjatve za obresti	11.665	11.665
Druge kratkoročne terjatve	836.289	953.688
Kratkoročne terjatve za davek od dobička	0	263.175
Skupaj	10.824.072	8.119.526

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev glede na starost

	%	znesek
Nezapadle terjatve	75,00 %	6.801.829
Zapadle terjatve do 30 dni	14,40 %	1.306.430
Zapadle do 60 dni	2,93 %	266.037
Zapadle do 90 dni	3,17 %	287.376
Zapadle do 180 dni	1,71 %	154.919
Zapadle nad 180 dni	2,79 %	252.958
Skupaj neto terjatve	100,00 %	9.069.547

Nezapadlih terjatev na dan 31.12.2025 je za 6.801.829 evrov (v letu 2024: 4.604.976 evrov). Za zavarovanje posojil je zastavljenih za 9.069.548 evrov terjatev (v

GORIČANE

letu 2024: 458.926 evrov). Družba ima zavarovanih 7.552.531 terjatev, to je 79,62 % (v letu 2024: 73,96 %) terjatev do kupcev v domovini in tujini.

Gibanje pričakovane kreditne izgube iz naslova prevrednotenja poslovnih terjatev v skladu z MSRP 9:

	v eur	
	2025	2024
Začetno stanje	1.297.818	1.198.664
Povečanje	40.777	99.154
Izločitve	-438.433	0
Plačila terjatev	-15.495	0
Končno stanje	884.667	1.297.818

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve iz naslova DDV	762.452	779.879
Terjatve iz naslova refundacij, terjatve do zaposlenih in drugih	73.837	173.810
Terjatve za zamudne obresti in predujme	917.504	440.542
Skupaj	1.753.792	1.394.230

Druge kratkoročne poslovne terjatve iz naslova DDV se v večji meri nanašajo na terjatve za DDV za meseca november in december v višini 590.183 evrov (v letu 2024: 409.901 evrov), ki so bile poravnane v januarju oz. februarju 2026. Ostale kratkoročne terjatve se nanašajo na refundacije za boleznine in invalidnine v višini 73.837 evrov (v letu 2024: 44.129 evrov) in kratkoročno dane predujme za zaloge materiala in opredmetena OS v višini 905.838 evrov (v letu 2024: 428.877 evrov). Družba ne izkazuje terjatev do posloводства.

24. Druga kratkoročna sredstva

Druga sredstva v višini 243.701 evrov (v letu 2024: 259.426 evrov) se nanašajo na odložene stroške iz naslova zaračunanih stroškov zavarovanja za prvo polletje 2026 v višini 114.219 evrov (v letu 2024: 131.824 evrov), 118.119 evrov za razne naročnine za leto 2025 (v letu 2024: 32.533 evrov), 11.363 evrov stroškov prevozov in agentskih provizij (v letu 2024: 95.069 evrov), ki so povezani s prodajnimi posli, izvršenimi v letu 2025.

25. Denarna sredstva

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva v banki	35.091	24.318
Skupaj	35.091	24.318

GORIČANE

Družba na transakcijskih računih nima dogovorjenih samodejnih zadolžitev, s katerimi bi zagotavljala dodatno likvidnost. Vsa sredstva so na voljo za uporabo.

26. Kapital

Osnovni kapital in dobiček na delnico

Osnovni kapital je razdeljen na 449.375 navadnih kosovnih delnic. Vse izdane delnice so vplačane in imajo enake pravice.

Knjigovodska vrednost delnice

Knjigovodska vrednost ene kosovne delnice (brez lastnih delnic) na dan 31.12.2025 znaša 59,08 evra (na dan 31.12.2024 znaša 67,89 evra). Tehtano povprečje delnic znaša 447.482. Dobiček na delnico v letu 2025 je 2,97 evra (v letu 2024 je znašal 2,77 evra).

Celotni vseobsegajoči donos na delnico

Celotni vseobsegajoči donos na delnico v letu 2025 znaša 8,10 evra na delnico (v letu 2024 je znašal 2,80 evra).

Kapitalske rezerve

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Vplačani presežek kapitala	3.864.307	3.864.307
Rezerve iz splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala	6.973.873	6.973.873
Skupaj	10.838.180	10.838.180

Rezerve iz splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala je družba 1. januarja 2006 oblikovala iz dotedanjega splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala. Kapitalske rezerve niso izplačljive.

Rezerve iz dobička

Zakonske rezerve

Družba v letu 2025 ni spreminjala zakonskih rezerv.

Lastne delnice

Družba ima v lasti 1.893 lastnih delnic v višini 84.723 evrov, ki jih je pridobila v letih 2003 in 2004 in ki skupaj predstavljajo 0,42 % osnovnega kapitala. Namen pridobitve je nagrajevanje uprave in nadzornega sveta. V letu 2025 pri lastnih delnicah ni bilo sprememb. Oblikovan je sklad lastnih delnic v višini odkupljenih lastnih delnic.

Pridobitev lastnih delnic:

	v eur		
Leto pridobitve	2004	2003	Skupaj
Število kupljenih delnic	476	1.417	1.893
Nabavna vrednost delnic	26.865	57.858	84.723

GORIČANE

Statutarne rezerve

Statutarne rezerve v višini 187.521 evrov so oblikovane v višini 10 % osnovnega kapitala družbe.

Revalorizacijske rezerve

v eur

Gibanje 2025	Začetno stanje	Amortizacija in prenos v zadržani poslovni izid	Prevrednotenje na pošteno vrednost	Sprememba odloženih davkov	Končno stanje
Zemljišča	3.641.633	0	1.675.814	-368.679	4.948.770
Zgradbe	1.383.228	-218.868	702.720	-83.934	1.783.144
Skupaj	5.024.861	-218.868	2.378.535	-452.613	6.731.914

v eur

Gibanje 2024	Začetno stanje	Amortizacija in prenos v zadržani poslovni izid	Prevrednotenje na pošteno vrednost	Sprememba odloženih davkov	Končno stanje
Zemljišča	3.641.633	0	0	0	3.641.633
Zgradbe	1.546.944	-209.891	0	46.176	1.383.228
Skupaj	5.188.577	-209.891	0	46.176	5.024.861

Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

v eur

Gibanje 2025	Začetno stanje	Prevrednotenje na pošteno vrednost	Prenos v preneseni izid ob odtujitvi	Sprememba odloženih davkov	Sprememba aktuarskega dobička / izgube	Končno stanje
Naložbe v delnice	434.975	274.908	-815.856	105.973	0	0
Aktuarski dobiček/izguba	-	0	0	0	57.159	-139.343
Skupaj	238.473	274.908	-815.856	105.973	57.159	-139.343

v eur

Gibanje 2024	Začetno stanje	Prevrednotenje na pošteno vrednost	Sprememba odloženih davkov	Sprememba aktuarskega dobička / izgube	Končno stanje
Naložbe v delnice	354.738	102.869	-22.631	0	434.975
Aktuarski dobiček/izguba	-143.491	0	0	-53.011	-196.502
Skupaj	211.247	102.869	-22.631	-53.011	238.474

GORIČANE

Lastniška struktura

Lastniška struktura	Število delnic		Število delnic	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%
Papigor, holding, d.o.o.	384.457	85,55 %	384.457	85,55 %
Papirus, holding, d.o.o.	63.025	14,03 %	49.538	11,02 %
Ostali delničarji	0	0,00 %	13.487	3,00 %
Goričane, d.d.	1.893	0,42 %	1.893	0,42 %
Skupaj	449.375	100,0 %	449.375	100,0 %

Sprememba v lastništvu podjetja:

Na začetku septembra se je zgodila tudi ključna sprememba v lastništvu družbe Goričane, d.d. Družba Papirus, d.o.o., je prevzela deleže malih delničarjev in tako skupaj s svojo hčerinsko družbo Papigor, d.o.o., posredno postala 100 % lastnica celotne družbe.

Dividende

Družba je v letu 2025 na podlagi dogovora z banko ter na podlagi skupščinskega sklepa izplačala dividendo v višini 7.566.564 evrov. Obveznost za izplačilo dividende se je pobotala z novo nastalim posojilom družbama Papirus d.o.o. in Papigor d.o.o., na podlagi prevzema dolga.

Bilančni dobiček

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.327.703	1.237.848
Preneseni čisti dobiček preteklih let	12.204.945	10.814.674
Izplačilo dividend	-7.566.564	0
Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
Povečanje prenesenega izida iz presežka iz prevrednotenja OS	170.717	163.715
Povečanje prenesenega izida iz presežka iz prevrednotenja finančnih instrumentov	815.856	0
Zmanjšanje prenesenega izida iz naslova prenosa aktuarskih izgub	-19.021	-11.293
Bilančni dobiček	6.933.636	12.204.945

Uprava predlaga, da bilančni dobiček ostaja nerazporejen.

27. Rezervacije in druge dolgoročne obveznosti

	v eur						
	Stanje 1.1.2025	Oblikovanje	Pripisane obresti	Poraba rezervacij	Zmanj šanje	Aktuarski dobiček/ izguba	Stanje 31.12.2025
Rezervacije za odpravnine	755.074	43.245	23.368	-67.776	0	-38.138	715.774
Rezervacije za jubilejne nagrade	124.008	12.124	3.794	-12.417	0	-2.519	124.990
Skupaj	879.082	55.368	27.162	-80.192	0	-40.657	840.764

GORIČANE

Oblikovane rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade so se zmanjšale zaradi upokojitev in izplačila jubilejnih nagrad. Izračun je bil narejen za vsakega zaposlenega in upošteva strošek odpravnine ob upokojitvi ter strošek vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izračun je z uporabo projicirane enote pripravil pooblaščen aktuar. Aktuarski izračun za rezervacije odpravnin in jubilejnih nagrad zaposlencev je bil opravljen na dan 31.12.2025. V izračunu je uporabljena diskontna stopnja 3,50 % (v letu 2024: 3,40 %). V letošnjem letu je družba v skladu z MSR 19 izkazala aktuarski dobiček iz naslova rezervacij za odpravnine v višini 38.138 evrov (v letu 2024 aktuarska izguba: 64.304 evrov), odpravo aktuarskih dobičkov/izgub v preneseni poslovni izid zaradi odhodov in upokojitev delavcev v tekočem letu v višini 19.021 evrov (v letu 2024: 11.293 evrov) in aktuarski dobiček iz naslova jubilejnih nagrad v višini 2.519 evrov (v letu 2024 aktuarska izguba: 5.881 evrov).

	eur						
	Stanje 1.1.2024	Oblikovanje	Pripisane obresti	Poraba rezervacij	Zmanj šanje	Aktuarski dobiček/ izguba	Stanje 31.12.2024
Rezervacije za odpravnine	669.974	51.312	19.828	-50.344	0	64.304	755.074
Rezervacije za jubilejne nagrade	112.399	12.102	3.288	-9.661	0	5.881	124.008
Skupaj	782.373	63.413	23.116	-60.005	0	70.185	879.082

Analiza občutljivosti na spremembe ključnih aktuarskih predpostavk

Analiza občutljivosti temelji na spremembah predpostavk, ki v pozitivni oz. negativni smeri odstopajo od uporabljenih. Na ta način je mogoče ugotoviti, kakšen vpliv imajo spremembe predpostavk na končni izračun. Na osnovi podatkov je bila ocenjena prihodnja dolgoročna rast plač v višini 3,50 % (v letu 2024: 3,50 %). Nominalna rast plač zajema dolgoročno rast inflacije, realno rast oz. realni padec plač, morebitna napredovanja in dodatek na delovno dobo. V skladu z določili standarda MSR 19 je bila uporabljena nominalna dolgoročna obrestna mera v višini 3,50 % (v letu 2024: 3,40 %).

Upoštevanje fluktuacije pri izračunu 2025

do 35 let	8,00 %
nad 35 do 45 let	5,50 %
nad 45 let	1,50 %

Povišanje fluktuacije za 1 %

do 35 let		9,00 %
nad 35 do 45 let		6,50 %
nad 45 let		2,50 %
Parametri	Rezervacija za odpravnine	Rezervacija za jubilejne nagrade
Povišanje fluktuacije za 1 %	-47.518	-8.629

GORIČANE

Zmanjšanje fluktuacije za 1 %

do 35 let		7,00 %
nad 35 do 45 let		4,50 %
nad 45 let		0,50 %
Parametri	Rezervacija za odpravnine	Rezervacija za jubilejne nagrade
Zmanjšanje fluktuacije za 1 %	53.987	9.780

Analiza občutljivosti

Parametri	Rezervacije za odpravnine	Rezervacije za jubilejne nagrade
Znižanje diskontne obrestne mere za 0,5 %	24.853	4.449
Povečanje diskontne obrestne mere za 0,5 %	-23.178	-4.155
Povečanje rasti plač za 0,5 % letno	24.729	4.427
Zmanjšanje rasti plač za 0,5 % letno	-23.286	-4.175
Povišanje fluktuacije za 1 %	-47.518	-8.629
Zmanjšanje fluktuacije za 1 %	53.987	9.780

Druge nekratkoročne obveznosti iz naslova državnih pomoči

Pridobivanje in črpanje po letih	Povečanje v letu	Poraba za pokrivanje stroškov	Poraba za nove nabave OS	Nekratk. obveznosti za del, porabljen za OS	Amortizacija	Stanje 31.12.2025
Druge obveznosti iz državnih pomoči za pokrivanje stroškov emisij toplogrednih plinov						
za leto 2022	0	-482.641	-79.557	79.557	0	-482.641
za leto 2023	891.483	-65.088	-49.653	49.653	-9.052	817.343
za leto 2024	1.991.593	-214.544	0	0	-9.544	1.767.505
za leto 2025	1.630.986	-70.092	-1.891.612	1.891.612	-15.362	1.545.532
Skupaj	4.514.062	-832.365	-2.020.822	2.020.822	-33.958	3.647.739

- Državna pomoč iz naslova odločbe za toplogredne pline

Poraba državne pomoči, pridobljene v letu 2024	Znesek pomoči	Zmanjšanje stroškov	Drugi poslovni prihodki	Poraba za osnovna sredstva	Skupaj porabljeni državna pomoč	Neporabljeni del pomoči na 31.12.2025
Poraba državne pomoči v letu 2025	1.991.593	70.092	0	1.891.612	1.961.704	29.889
Skupaj	1.991.593	70.092	0	1.891.612	1.961.704	29.889

V letu 2025 smo iz naslova »Uredbe o nadomestilu za kritje posrednih stroškov zaradi stroškov emisij toplogrednih plinov v korist določenih sektorjev ali delov sektorjev, ki so izpostavljeni tveganju premestitve emisije CO₂« prejeli še zadnja sredstva triletnega obdobja za leto 2024 v vrednosti 1.630.986 evrov. Podjetje bo najpozneje v dveh letih

GORIČANE

od prejema zadnjega nadomestila zagotovilo porabo celotnega nadomestila, ki ga je prejelo za obdobje.

Družba je v letu 2024 prejela odločbo o nadomestilu za kritje posrednih stroškov zaradi stroškov emisij toplogrednih plinov za leto 2023 v višini 1.991.593 evrov. V letu 2025 so bila ta sredstva porabljena v višini 1.961.704 evrov. Podjetje bo najpozneje v dveh letih od prejema zadnjega nadomestila zagotovilo porabo preostalega nadomestila, ki ga je prejelo za obdobje. V letu 2023 smo iz istega naslova prejeli 891.483 evrov sredstev, ki so bila porabljena v letih 2022, 2023 in 2024.

v eur						
Poraba državne pomoči, pridobljene v letu 2023	Znesek pomoči	Zmanjšanje stroškov	Drugi poslovni prihodki	Poraba za osnovna sredstva	Skupaj porabljena državna pomoč	Neporabljeni del pomoči na 31.12.2025
Poraba državne pomoči v letu 2023	891.483	65.088	482.641	129.210	676.939	
Poraba državne pomoči v letu 2024		214.544	0	0	214.544	0
Skupaj	891.483	279.632	482.641	129.210	891.483	0

Druge nekratkoročne obveznosti iz naslova emisijskih kuponov

Družba je na bilančni datum ponovno ocenila sedanjo obveznost za nakup manjkajočih emisijskih kuponov in v letu 2025 zvišala obveznost za 1.115.005 evrov (v letu 2024 ni zvišala obveznosti), kar je podrobno pojasnjeno v pojasnilu 8. Skupno stanje drugih nekratkoročnih obveznosti iz naslova manjkajočih emisijskih kuponov tako na dan 31.12.2025 znaša 1.799.777 evrov (na dan 31.12.2024: 684.772 evrov).

28. Nekratkoročne finančne obveznosti

v eur		
	31.12.2025	31.12.2024
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	15.051.588	0
Dolgoročne obveznosti iz najemov	7.630	20.627
Skupaj	15.059.218	20.627

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti

v eur		
	2025	2024
Stanje 1.1.	20.627	33.483
Nova posojila	17.323.639	0
Odplačilo obveznosti iz posojila	0	0
Prenos na kratkoročne obveznosti iz najemov	-12.997	-12.856
Prenos na kratkoročne finančne obveznosti	-2.272.051	0
Stanje 31.12.	15.059.218	20.627

GORIČANE

Družba je v septembru 2025 uspešno refinancirala posojilo iz Sporazuma o prestrukturiranju finančnih dolgov z bankami upnicami z novim kreditom pri OTP banki v znesku 12.323.639 evrov. Nova kreditna pogodba ima končno zapadlost 30.9.2032 in se odplačuje z mesečnimi anuitetami. Mesečni obrok vračila znaša 151.470 evrov. Posojilo se obrestuje po obrestni meri 3-mesečni Euribor +3,25 % letno. Posojilo je zavarovano z zastavno pravico na premičninah, nepremičninah, zalogah in terjatvah.

Družba je hkrati poplačala (prevzela) tudi dolgove povezanih družb Papirus in Papigor v višini 7.566.564 evrov, saj je s strani banke prejela kredit v višini celotne izpostavljenosti Skupine Papirus. Hkrati je bila posledično, v dogovoru z banko kreditodajalko, z družbama sklenjena kratkoročna posojilna pogodba, ki se je nato zaprla z obveznostjo za dividende v višini 7.566.564 evrov.

Za razbremenitev denarnega toka in krepitev finančne stabilnosti družbe smo pridobili sredstva SID banke v višini 5.000.000 evrov. Moratorij posojila je 5 let, prvi obrok zapade v plačilo v mesecu oktobru leta 2030. Posojilo se obrestuje po obrestni meri 6-mesečni Euribor +3,81 % letno. Posojilo je zavarovano z zastavno pravico na nepremičninah.

Spoštovanje bančnih zavez

Bančni posojili vsebujeta sledeči finančni zavezi:

- razmerje finančne zadolženosti/EBITDA 1:3,5
- delež kapitala/obveznosti do virov sredstev, večji od 15 %

Družba na dan 31. 12. 2025 odstopa pri pogodbeni finančni zavezi OTP banke, d.d., iz prve alineje za prejeto posojilo. Pred zaključkom poslovnega leta 2025 je družba obvestila poslovno banko o prekoračitvi in potrebi po odpustku. Družba je pravočasno pridobila odpustek za kršitve pogodbenih finančnih zavez za posojilo v višini 11.869.229 EUR za leto 2025 in je posledično tisti del obveznosti, ki zapade kasneje kot v letu dni, v skladu s MSRP-ji prikazala kot dolgoročne obveznosti.

Družba je 31.12.2024 iz naslova zapadlosti finančnih obveznosti in nedoseganja določenih pogodbenih zavez iz Sporazuma o finančnem prestrukturiranju na dan 31.12.2024 ter nepravočasno pridobljenega odpusta zavez, vse finančne obveznosti iz naslova sporazuma (6.810.988 evrov) prikazala kot kratkoročne.

29. **Kratkoročne finančne obveznosti**

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročni del dolgoročnih finančnih obveznosti	1.817.641	6.810.988
Obresti iz naslova kreditov	79.782	40.043
Kratkoročne obveznosti iz najemov	13.234	13.093
Skupaj	1.910.658	6.864.124

V septembru 2025 je družba prejela novo posojilo, del dolgoročnih finančnih obveznosti v višini 1.817.641 evrov je bil na bilančni presečni dan prenesen na

GORIČANE

kratkoročne finančne obveznosti v skladu z veljavnim anuitetnim načrtom bank. Te obveznosti zapadejo v plačilo v naslednjem koledarskem letu. Neto gibanje iz naslova obveznosti iz najemov v višini 13.234 evrov sistema za prezračevanje, ki zapade v plačilo v naslednjem letu.

Družba je v letih 2024 in 2025 spoštovala predvidene roke plačil finančne obveznosti do bank.

Družba je 31.12.2024 iz naslova zapadlosti finančnih obveznosti iz Sporazuma o finančnem prestrukturiranju na dan 31.12.2024 ter zaradi nepravočasno pridobljenega odpusta pogodbenih zavez, ki jih družba ni na 31.12.2024 izpolnjevala v celoti, vse finančne obveznosti iz naslova sporazuma (6.810.988 evrov) prikazala kot kratkoročne.

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti

	v eur	
	2025	2024
Stanje 1.1.	6.864.124	10.027.043
Prenos iz dolgoročnih finančnih obveznosti	2.272.051	0
Prenos iz dolgoročnih finančnih obveznosti iz najemov	12.997	12.856
Povečanje obveznosti iz najema	0	0
Odplačilo obveznosti iz najemov	-12.856	-12.716
Sprememba obveznosti za obresti kreditov	39.739	-8.059
Odplačilo kreditov brez obresti	-7.265.398	-3.155.000
Stanje 31.12.	1.910.658	6.864.124

30. Poslovne obveznosti

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti do dobaviteljev v državi	6.715.641	8.176.071
Obveznosti do dobaviteljev v tujini	11.510.173	15.752.913
Skupaj	18.225.814	23.928.984

Starostna struktura kratkoročnih obveznosti do dobaviteljev na dan 31.12.2025:

	v eur	
	%	znesek
Nezapadle obveznosti	56,55 %	10.306.085
Zapadle obveznosti do 30 dni	22,43 %	4.087.710
Zapadle do 60 dni	7,93 %	1.445.173
Zapadle do 90 dni	6,61 %	1.204.770
Zapadle nad 90 dni	6,49 %	1.182.077
Skupaj neto obveznosti	100,00 %	18.225.814

Vsi zneski so kratkoročni. Družba nima dolga do posloводства in nadzornega sveta (razen za izplačilo plač in sejin). Družba prav tako nima dolga do lastnikov.

31. Druge kratkoročne poslovne obveznosti

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti za čiste plače	456.440	460.963
Obveznosti za davke in prispevke iz kosmatih plač	304.992	299.707
Neizkoriščeni dopust zaposlencev	364.993	354.439
Druge obveznosti do delavcev	47.388	63.823
Obveznosti iz izvoza za tuj račun	313.503	365.518
Kratkoročne obveznosti iz naslova zamudnih obresti	131.229	78.970
Obveznosti za DDV in druge davke	165.634	159.767
Ostale kratkoročne obveznosti	17.921	18.903
Skupaj	1.802.101	1.802.089

Med obveznosti za DDV in druge davke vključujemo plačilo prispevkov delodajalca na osebne dohodke, obveznost za DDV, plačilo prispevkov za avtorske in ostale pogodbe ter za okoljske dajatve.

Ostale kratkoročne obveznosti v višini 17.921 evrov (v letu 2024: 18.903 evrov) so sestavljene iz odtegljajev delavcem iz obračunane plače za december v višini 4.358 evrov (v letu 2024: 3.474 evrov), povračila potnih nalogov zaposlenim v višini 105 evrov (v letu 2024: 184 evrov), obveznosti za plačilo dodatnega pokojninskega zavarovanja v višini 12.669 evrov (v letu 2024: 12.983 evrov) in sejin za NS v višini 0 evrov (v letu 2024: 2.262 evrov). Tekoče obveznosti so bile poravnane v januarju 2026.

32. Kratkoročne obveznosti za davek od dobička

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne obveznosti za davek od dobička	267.478	0
Skupaj	267.478	0

Obračun davka od dohodka pravnih oseb je podrobno predstavljen v razkritju 12.

33. Pogodbena bilanca

Naslednja tabela prikazuje podatek o pogodbenih sredstvih in pogodbenih obveznostih v povezavi s pogodbami s kupci.

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti na podlagi pogodb s kupci	126.305	578.514
Pogodbena bilanca (obveznosti)	-126.305	-578.514

Pogodbene obveznosti se nanašajo na predujme, prejete za sklenjene prodajne posle.

v eur

	31.12.2025	31.12.2024
Predujmi, prejeti od domačih kupcev	13.741	130.107
Predujmi, prejeti od tujih kupcev	112.564	448.407
Skupaj	126.305	578.514

34. Druge kratkoročne obveznosti

v eur

	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki	457.885	195.857
DDV od danih predujmov	20.409	0
Skupaj	478.294	195.857

v eur

	Obveznost za vračilo ali izdajo finančnega dobropisa iz naslova reklamacij	Ostali vnaprej vračunani stroški in odhodki	Skupaj
Stanje 1.1.2025	2.659	193.198	195.857
Povečanje	306.678	28.608	335.286
Zmanjšanje/odprava	0	-52.849	-52.849
Stanje 31.12.2025	309.337	168.957	478.294

35. Pogojna sredstva in pogojne obveznosti

v eur

	31.12.2025	31.12.2024
Garancije, pristop k dolgu	0	987.992
Banke v Sloveniji - hipoteke in druga zavarovanja	41.774.883	6.974.079
Skupaj	41.774.883	7.962.071

Vrsta sredstva, dana v zavarovanje 2025	Knjigovodska vrednost	Pogodbena vrednost zavarovanja
Nepremičnine (hipoteke)	20.322.552	17.323.639
Oprema (zastava)	8.594.587	9.112.705
Zaloge (zastava)	6.698.970	6.128.220
Terjatve (cesija)	9.069.548	9.204.818
Skupaj	44.685.656	41.769.383

			ZASTAVLJENA SREDSTVA (celotna vrednost zastavljenih sredstev)					
	FINANČNA OBVEZNOST	FINANČNA OBVEZNOST GLEDE NA FAKTOR ZASTAVE	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Zaloge	Terjatve	Delnice
31.12.2024	6.810.988	7.962.071	1.842.608	1.807.698	2.138.479	1.564.519	458.926	149.841
31.12.2023	9.965.988	15.235.000	2.684.492	2.510.690	3.268.360	2.279.346	668.608	187.040

					v eur
	Zavarovanja prejetih posojil	Garancije	Zavarovanja za garancije	Skupaj	
Stanje 1.1.2025	7.956.571	0	5.500	7.962.071	
Povečanje	41.769.383	0	0	41.769.383	
Zmanjšanje iz naslova odplačil kreditov	-7.956.571	0	0	-7.956.571	
Uskladitev s knjigovodsko vrednostjo	2.916.273	0	0	2.916.273	
Stanje 31.12.2025	44.685.656	0	5.500	44.691.156	

Obveznosti do bank so zavarovane z zastavo določenih sredstev družbe.

Na dan 31. 12. 2024 so bile obveznosti do bank zavarovane z zastavo nepremičnin, opreme, zalog, terjatev do kupcev ter delnic v lasti družbe.

V zgornji tabeli je prikazano stanje pogodbene vrednosti obveznosti, zavarovanih z zastavo. Na dan 31. 12. 2025 so knjigovodske vrednosti obveznosti do bank zavarovane z zastavo sredstev družbe v skupni vrednosti 44.685.656 evrov, in sicer: nepremičnin v vrednosti 20.322.552 evrov, opreme v vrednosti 8.594.587 evrov, zalog v vrednosti 6.698.970 evrov ter terjatev do kupcev v vrednosti 9.069.548 evrov.

Zastavljena sredstva ostajajo v uporabi družbe in niso predmet omejitve razpolaganja, razen v primeru neizpolnjevanja pogodbenih obveznosti do bank.

36. Transakcije s povezanimi osebami

	v eur	
	2025	2024
Terjatve do podjetij v skupini 31.12.		
PAPIGOR, holding, d.o.o.	13.252.269	12.576.804
PAPIRUS, holding, d.o.o.	1.213.414	580.081
Obveznosti do podjetij v skupini 31.12.		
PAPIGOR, holding, d.o.o.	0	0
PAPIRUS, holding, d.o.o.	0	0
Terjatev do fizične osebe		
Andraž Stegu	63.328	62.339
Prihodki od prodaje storitev v skupini		
PAPIGOR, holding, d.o.o.	120	120
PAPIRUS, holding, d.o.o.	720	720
Finančni prihodki od obresti		
PAPIGOR, holding, d.o.o.	675.465	677.948
PAPIRUS, holding, d.o.o.	37.807	21.574
Nakup materiala in storitev v skupini		
PAPIGOR, holding, d.o.o.	0	0
PAPIRUS, holding, d.o.o.	0	0

FINANČNA TVEGANJA, UPRAVLJANJE S KAPITALOM IN POŠTENA VREDNOST

Finančni inštrumenti, pripoznani v računovodskih izkazih družbe, zajemajo dana in prejeta posojila, denar in denarne ustrezničke, poslovne in druge terjatve, obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti iz poslovanja ter finančne naložbe. Osnovni namen najemanja posojil je pridobiti ustrezna finančna sredstva, ki so potrebna za poslovanje družbe.

Družba za varovanje pred tveganji ne uporablja izvedenih finančnih instrumentov.

Najpomembnejše vrste tveganj v zvezi s finančnimi instrumenti skupine predstavljajo obrestno tveganje, likvidnostno tveganje, valutno tveganje, kreditno tveganje in cenovno tveganje surovin. Poslovodstvo redno preverja in potrjuje politiko obvladovanja posameznih vrst tveganj, ki so opisana v nadaljevanju.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje negativnega vpliva spremembe tržnih obrestnih mer na poslovanje družbe. Obrestna struktura aktivnih in pasivnih bilančnih postavk ni usklajena, saj ima družba več prejetih posojil kot obrestovanih naložb.

Izpostavljenost obrestnemu tveganju za družbo predstavlja neugodno gibanje (dvig) spremenljive obrestne mere Euribor v primeru prejetih posojil. Vsa dolgoročna posojila se obrestujejo z variabilno obrestno mero.

Del finančnih sredstev se obrestuje po variabilni obrestni meri, del pa po fiksni obrestni meri. Vse obveznosti imajo variabilno obrestno mero, tako da potencialne spremembe ne vplivajo na poštene vrednosti, temveč na denarne tokove.

Sredstva in obveznosti glede na vrsto obrestne mere

	v eur	
	2025	2024
Finančni inštrumenti po fiksni obrestni meri		
Finančna sredstva	1.439.673	811.780
Finančne obveznosti	0	0
Finančni inštrumenti po variabilni obrestni meri		
Finančna sredstva	13.089.155	12.407.261
Finančne obveznosti	16.869.229	6.810.988

Vpliv spremembe obrestne mere na denarni tok

		v eur	
	Sprememba OM v bazičnih točkah	Vpliv na IPI	Vpliv na kapital
2025			
Porast Euribor	50	-37.421	0
Upad Euribor	-50	37.421	0
2024			
Porast Euribor	50	12.870	0
Upad Euribor	-50	-12.870	0

Likvidnostno tveganje

Temeljna funkcija finančnega upravljanja je zagotavljanje plačilne sposobnosti družbe, ki omogoča tudi nemoteno delovanje vseh ostalih poslovnih aktivnosti. Likvidnostno tveganje je eno od osrednjih finančnih tveganj. O njem govorimo, ko se zaradi tveganja v poslovnem procesu spremeni finančno-posredniški položaj podjetja, to je razmerje med dolgovi in terjatvami.

Zapadlost pogodbenih obveznosti - nediskontirano

31.12.2025	Zapadlost v enem letu	Zapadlost v enem do pet let	Zapadlost nad 5 let	Skupaj
Dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti	1.897.424	7.524.802	7.526.785	16.949.011
Kratkoročne poslovne obveznosti	20.899.991			20.899.991
Skupaj	22.797.415	7.524.802	7.526.785	37.849.003

31.12.2024	Zapadlost v enem letu	Zapadlost v enem do pet let	Zapadlost nad 5 let	Skupaj
Dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti	6.851.031	0	0	6.851.031
Kratkoročne poslovne obveznosti	25.731.073	0	0	25.731.073
Skupaj	32.582.105	0	0	32.582.105

Kratkoročna prejeta posojila glede na zavarovanje

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Zavarovana	1.897.424	6.851.031
- Zastavne pravice	1.897.424	6.851.031
Nezavarovana	0	0
Skupaj	1.897.424	6.851.031

Dolgoročna prejeta posojila po zapadlosti

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Zapadlost od 1 do 2 let	1.817.641	0
Zapadlost od 2 do 3 let	1.817.641	0
Zapadlost od 3 do 4 let	1.817.641	0
Zapadlost od 4 do 5 let	2.071.878	0
Zapadlost nad 5 let	7.526.786	0
Skupaj	15.051.588	0

Družba likvidnostno tveganje uspešno obvladuje in ga upravlja:

- z razdolževanjem (merjeno s kazalnikom neto dolg/EBITDA) v skladu s planom finančnega prestrukturiranja v skladu s finančnimi zavezami bank upnic,
- z zagotavljanjem ustrezne strukture likvidnosti,
- s faktoringom,
- z letnim planom potrebnih finančnih sredstev ter mesečnim in dnevnim spremljanjem ustreznosti,
- z enotnim pristopom do bank.

Tudi v letu 2025 je družba namenila veliko pozornosti pripravi načrtov denarnih tokov. Uspešno načrtovanje je družbi omogočilo pravočasno napoved viškov ali mankov denarnih sredstev ter njihovo optimalno vodenje.

Kreditno tveganje

V družbi proaktivno upravljamo s terjatvami do kupcev preko zavarovanj pri zavarovalnici COFACE PKZ d.d., zahtevami za predplačila, rednim preverjanjem stranke ter sprotnim nadzorom in čimprejšnjo izterjavo.

Družba ocenjuje, da je kreditno tveganje obvladljivo. Najvišja izpostavljenost kreditnemu tveganju je enaka neodpisani vrednosti terjatev. Knjigovodska vrednost predstavlja največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju.

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Poslovne terjatve	10.827.474	8.126.331
Dana posojila	14.528.828	13.219.041
Skupaj	25.356.303	21.345.372

Valutno tveganje

Družba večino svojih izdelkov izvozi na tuja tržišča, predvsem na trge zunaj Evropske unije, hkrati pa je odvisna tudi od uvoza surovin in ostalih materialov za proizvodnjo.

GORIČANE

Izpostavljenost valutnemu tveganju je zmerna, večina terjatev je v evrih, kljub vsemu pa je višja izpostavljenost valutnemu tveganju za valuto USD, ki predstavlja neto obveznost.

V spodnji tabeli je predstavljena analiza občutljivosti možne spremembe tečaja USD na dobiček družbe pred obdavčitvijo (zaradi vpliva neto spremembe vrednosti monetarnih sredstev in obveznosti), pri čemer so vse druge spremenljivke konstantne. Sprememba valutnih razmerij ne vpliva na kapital družbe.

Izpostavljenost valutnemu tveganju ob spremembi deviznih tečajev

31.12.2025	Sprememba deviznega tečaja (%)	Vpliv na poslovni izid pred davkom od dohodka
USD	10 %	359.874
USD	-10 %	-359.874

31.12.2024	Sprememba deviznega tečaja (%)	Vpliv na poslovni izid pred davkom od dohodka
USD	10 %	405.718
USD	-10 %	-405.718

Cenovno tveganje

Družba je izpostavljena cenovnemu tveganju celuloze, saj ta predstavlja 52,70 % stroškov materiala oziroma 35,7 % stroškov iz poslovanja, zato lahko gibanje cene na svetovnih trgih pomembno vpliva na rezultat.

Izpostavljenost cenovnemu tveganju surovin - celuloza

v eur		
31.12.2025	Sprememba cene celuloze (%)	Vpliv na poslovni izid pred davkom od dohodka
Porast cen celuloze	5 %	1.367.857
Upad cen celuloze	-5 %	-1.367.857

v eur		
31.12.2024	Sprememba cene celuloze (%)	Vpliv na poslovni izid pred davkom od dohodka
Porast cen celuloze	5 %	2.037.539
Upad cen celuloze	-5 %	-2.037.539

Poslovodstvo ocenjuje, da zaradi trenutne situacije na trgu surovin iz tega razloga likvidnostno tveganje v prihodnjem letu ne bo povišano.

Upravljanje s kapitalom

V družbi se zavedamo, da moramo z namenom zagotavljanja nemotenega poslovanja vedno razpolagati z dovolj lastniškega kapitala, saj ta pomeni varnostno varovalko za nepredvidene spremembe vrednosti sredstev in dolgov. Zato še vedno sledimo konzervativnejši politiki finančnega vzvoda, kot je povprečje panoge, kar nam zagotavlja boljšo kreditno boniteto in kapitalsko ustreznost za potrebe financiranja poslovanja ter za doseganje čim višje vrednosti za delničarje.

Družba spremlja gibanje kapitala z uporabo kazalnika finančnega vzvoda, izračunanega z delitvijo neto obveznosti s skupnim zneskom obveznosti in celotnim zneskom kapitala. V neto obveznosti družba vključuje prejeta posojila, obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti, znižane za znesek denarnih sredstev.

Finančni vzvod

	v eur	
	31.12.2025	31.12.2024
Finančne obveznosti	16.969.876	6.884.751
Poslovne obveznosti	20.421.698	26.309.588
Denar in denarni ustrezniki	35.091	24.318
Neto obveznost	37.356.483	33.170.022
Celotni kapital	26.435.543	30.377.615
Celotni kapital in neto obveznost	63.792.026	63.547.636
Kazalnik finančnega vzvoda	58,56 %	52,20 %

Poštена vrednost

Poštена vrednost je znesek, za katerega je mogoče sredstva zamenjati oziroma obveznost poravnati med dobro obveščeni in voljnimi strankami v preišljenem poslu. Poštена vrednost finančnih instrumentov ne odstopa bistveno od njihove knjigovodske vrednosti.

Primerjava poštenih in knjigovodskih vrednosti

	v eur			
	Knjigovodska vrednost 31.12.2025	Poštена vrednost 31.12.2025	Knjigovodska vrednost 31.12.2024	Poštена vrednost 31.12.2024
Opredmetena osnovna sredstva - zemljišča in zgradbe	20.322.552	20.322.552	17.498.855	17.498.855
Dolgoročne finančne naložbe	0	0	718.308	718.308

Hierarhija poštene vrednosti

				v eur
31.12.2025	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Opredmetena osnovna sredstva - zemljišča in zgradbe	0	0	20.322.552	20.322.552
Dolgoročne finančne naložbe	0	0	0	0

Družba hierarhijo tehnik vrednotenja določa na osnovi tega, ali so vhodni parametri za ta vrednotenja objavljeni ali ne. Objavljeni parametri izražajo tržne podatke, pridobljene iz neodvisnih virov, neobjavljeni parametri pa se nanašajo na tržne predpostavke.

Hierarhija poštene vrednosti se določa na naslednji način:

- **1. nivo:** določanje poštene vrednosti neposredno s sklicevanjem na uradno objavljeno ceno na aktivnem trgu;
- **2. nivo:** druge tehnike ugotavljanja poštene vrednosti na podlagi predpostavk s pomembnim vplivom na pošteno vrednost, ki so v skladu z opaznimi trenutnimi tržnimi transakcijami z istimi instrumenti, bodisi neposredno bodisi posredno;
- **3. nivo:** druge tehnike ugotavljanja poštene vrednosti na podlagi predpostavk s pomembnim vplivom na pošteno vrednost, ki niso v skladu z opaznimi trenutnimi tržnimi transakcijami z istimi instrumenti.

V letu 2025 ni bilo prehodov med nivoji.

DRUGA POJASNILA

Razkritje prejemkov članov uprave, nadzornega sveta in delavcev po individualnih pogodbah

Uprava prejema plačo na podlagi individualne pogodbe o zaposlitvi, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe. V obravnavanem letu je uprava prejela 604.070 evrov (v letu 2024: 603.145 evrov) bruto prejemkov, regres v višini 1.600 evrov (v letu 2024: 2.344 evrov), obračunane so bile bonitete v višini 12.770 evrov (v letu 2024: 11.787 evrov), izplačana so bila nadomestila v znesku 1.106 evrov (v letu 2024: 1.003 evrov) in zimski regres v višini 639 evrov.

Prejela je povračila potnih stroškov v višini 8.867 evrov (v letu 2024: 14.090 evrov). Stanje glavnice kratkoročno danega posojila s strani uprave na dan 31.12.2025 je 50.000 evrov (v letu 2024: 50.000 evrov).

Družba je v letu 2025 za opravljanje nalog članom nadzornega sveta izplačala 37.556 evrov (v letu 2024: 37.290 evrov) sejin in drugih prejemkov, od tega je bilo predsedniku nadzornega sveta izplačanih 15.378 evrov (v letu 2024: 15.262 evrov) bruto prejemkov, ostalim članom 22.178 evrov (v letu 2024: 22.027 evrov), članici revizorske komisije nadzornega sveta pa 0 evrov (v letu 2023: 348 evrov).

V letu 2025 v družbi ni bilo zaposlenih delavcev po individualnih pogodbah.

Razkritja zneskov, porabljenih za namen revidiranja

V letu 2025 je družba za revizijo računovodskih izkazov družbe porabila 21.646 evrov (v letu 2024: 20.539 evrov), za pregled poročila o razmerjih s povezanimi družbami pa 1.000 evrov (v letu 2024: 1.000 evrov).

POGOJNE OBVEZNOSTI - TOŽBE

Družba je od leta 2014 v sporu z Nadškofijo Ljubljana zaradi izročitve dokumentacije in ugotovitve obstoja ter trajanja najemne pravice oziroma pravice uporabe, po nasprotni tožbi Goričan zaradi ugotovitve obstoja in trajanja najemne pravice oziroma pravice do uporabe Gradu Goričane. Vrhovno sodišče je v letu 2021 delno ugodilo reviziji postopka in v določenem delu spor vrnilo v ponovno presojo. V nadaljevanju je sodišče dopustilo sodnega izvedenca gradbene stroke, ki bo podal mnenje o višini dejanskih vlaganj Goričan. Sodišče dopolnitve izvedenskega mnenja še ni prejelo, kar posledično pomeni, da spor še ni zaključen, vendar poslovodstvo pričakuje zaključek spora v korist družbe.

Družba je od leta 2021 prav tako v sporu z Nadškofijo Ljubljana glede dosedanje uporabe prostorov v delu objekta, kateremu so Goričane podredno postavile pobotni ugovor iz naslova stroškov vzdrževanja objekta. Sodišče je izvedlo narok z zaslišanjem izvedenca gradbene stroke. Sodišče dopolnitve izvedenskega mnenja še ni prejelo, kar

posledično pomeni, da spor še ni zaključen, vendar poslovodstvo pričakuje zaključek spora v korist družbe.

POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Podjetje v okviru upravljanja tveganj redno spremlja globalne gospodarske in geopolitične razmere, vključno z dogajanjem na Bližnjem vzhodu. Na podlagi analize dobavnih verig ter prodajnih trgov ocenjujemo, da podjetje ni neposredno izpostavljeno tveganjem, naročila se v določenih državah celo povečujejo. Poslovanje podjetja ni odvisno od ključnih dobaviteljev, kupcev ali logističnih poti, vezanih na Bližnji vzhod, zato morebitne zaostritve razmer na tem območju nimajo pomembnega vpliva na njegovo poslovanje.

Pri obvladovanju tveganj, povezanih z nihanjem cen energentov, je podjetje sprejelo ustrezne ukrepe za omejevanje izpostavljenosti. Približno dve tretjini potreb po energentih ima podjetje za leto 2026 zakupljenih oziroma cenovno zavarovanih, kar bistveno zmanjšuje vpliv kratkoročnih nihanj cen na poslovanje. Preostali del porabe je izpostavljen tržnim razmeram, vendar ocenjujemo, da morebitna povišanja cen energentov ne bi imela bistvenega vpliva na finančni položaj ali rezultate poslovanja. Podjetje bo tudi v prihodnje aktivno spremljalo gibanja na energetskih trgih ter po potrebi prilagajalo svojo nabavno in cenovno politiko z namenom ohranjanja stabilnosti stroškov.

Od datuma računovodskih izkazov do dneva priprave tega poročila ni bilo ostalih ugotovljenih takšnih dogodkov, ki bi vplivali na resničnost in poštenost prikazanih računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo na dan 31.12.2025.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarjem družbe GORIČANE, d.d. Medvode

Mnenje s pridrži

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Goričane, d.d. Medvode (»družbe«), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s pomembnimi informacijami o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju, razen glede učinka zadev, opisanih v odstavku *Podlaga za mnenje s pridrži*, so priloženi računovodski izkazi resnični in pošten prikaz finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2025 ter njene finančne uspešnosti in 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 s pridrži

Družba na dan 31. decembra 2025 izkazuje naložbene nepremičnine v pridobivanju v višini 5.547 tisoč EUR. Naložbene nepremičnine v pridobivanju predstavljajo vlaganja v prenovo Gradu Goričane v lasti Nadškofije Ljubljana, ki naj bi ga v skladu z najemno pogodbo v prihodnje uporabljala družba kot naložbeno nepremičnino. Družba je v sporu z Nadškofijo Ljubljana glede ugotovitve pravnega razmerja in pravice do uporabe objekta. Družba je v preteklosti vložila predlog za dopustitev revizije glede pravnomočnih sodb sodišča, pri čemer je Vrhovno sodišče dopustilo revizijo glede ugotovitve obstoja in trajanja pravice ter v tem obsegu vrnilo zadevo Okrajnemu sodišču v novo odločanje. Prenovljeni sodni postopek še ni zaključen. Omenjeni spor in posledično zastoj pri prenovi gradu, ki je povzročil pomembne zamude glede na prvotno predvideno dokončanje prenove, ter nezmožnost pridobivanja prihodkov iz naslova oddajanja Gradu Goričane v najem oziroma prejem povračila za izvedena vlaganja, ki bi jih morala družba pridobiti za nadomestitev vlaganj v prenovo, kažeta na to, da bi naložbena nepremičnina v pridobivanju lahko bila oslabiljena. V skladu z zahtevami MRS 36 - Oslabitev sredstev, mora družba ob prisotnosti kazalnikov oslabiljenosti naložbenih nepremičnin v pridobivanju, na dan računovodskega poročanja ugotoviti nadomestljivo vrednost sredstva ter pripoznati izgubo zaradi oslabitve nefinančnega sredstva. Poslovodstvo ni ugotovilo nadomestljive vrednosti niti pripoznalo izgube zaradi oslabitve naložbenih nepremičnin v pridobivanju, kar predstavlja odstopanje od določil MSRP. Za nas ni bilo izvedljivo ovrednotiti finančnih učinkov, ki bi pokazali v kolikšni meri so računovodski izkazi zaradi te zadeve pomembno napačno izkazani, vključno z vplivi na izkazane vrednosti naložbenih nepremičnin v pridobivanju in postavko kapitala na dan 31. decembra 2025 in 31. decembra 2024 ter na izgubo iz naslova oslavitve nefinančnih sredstev in na čisti poslovni izid za tedaj končani leti. V zvezi s to zadevo je bilo iz enakega razloga prilagojeno revizorjevo mnenje na računovodske izkaze predhodnega leta.

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo 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



CONSTANTIA PRIMIA revizijska družba d.o.o., Dunajska cesta 156, 1000 Ljubljana
M: 040 530 775, E: info@constantiaprimia.si, W: www.constantiaprimia.si
ID za DDV: SI23811978, Matična številka: 8261440000, TRR: 0208 3026 2805 861 NLB d.d.
osnovni kapital družbe: 15.000 EUR, št. registrskega vložka: 2018/32175 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani
št. vpisa v register revizijskih družb: RD-A-113/18

računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od 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 revizijsko mnenje s pridržki.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo Uvodni del, Poslovno poročilo in Okoljsko poročilo, ki so sestavni deli letnega poročila, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobenega zagotovila.

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

Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami, razen kot je opisano v nadaljevanju, nismo ugotovili bistveno napačnih navedb. Kot je opisano v poglavju Podlaga za mnenje s pridržki našega poročila, bi morala družba ugotoviti nadomestljivo vrednost naložbenih nepremičnin v pridobivanju in pripoznati izgubo zaradi oslabitve nefinančnih sredstev. V zvezi s tem ugotavljamo, da so druge informacije pomembno napačne iz istega razloga, v enakih zneskih in postavkah vključenih v poslovno poročilo in drugih informacijah, na katere vpliva opustitev pripoznanja oslabitve naložbenih nepremičnin v pridobivanju.

Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov 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 računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi 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 osnovo za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo podjetje 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 računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so 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



CONSTANTIA PRIMIA

iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh 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 računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena 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 skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago 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 vzbujajo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v 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 računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali 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 našo revizijo.

Ljubljana, 31. marec 2026

V imenu revizijske družbe
CONSTANTIA PRIMIA revizijska družba d.o.o.



Barbara Nose
pooblaščenka revizorko
direktorica

CONSTANTIA PRIMIA

CONSTANTIA PRIMIA d.o.o.
Dunajska cesta 156
1000 Ljubljana



GORIČANE

Goričane, tovarna papirja Medvode, d.d.
Ladja 10, 1215 Medvode
www.goricane.si

Medvode, april 2026