

**LETNO POROČILO**

**TRIGLAV NALOŽBE, D.D.**

**za obdobje od 1.1.2008 do 31.12.2008**

**VSEBINA**

<b>1.</b>	<b>POSLOVNO POROČILO</b>	<b>2</b>
1.1.	Poročilo uprave	2
1.2.	Splošna predstavitev družbe	4
1.3.	Poslovanje družbe v letu 2008	7
1.4.	Odloženi davki	10
1.5.	Pomembni poslovni dogodki, ki so nastali po koncu poslovnega obdobja	10
1.6.	Pričakovani razvoj družbe	11
1.7.	Aktivnosti na področju raziskav in razvoja	11
1.8.	Izjava o konsolidaciji odvisnih družb	11
1.9.	Izpostavljenost in obvladovanje tveganj	11
1.10	Obvestilo o kvalificiranem deležu	12
<b>2.</b>	<b>RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI</b>	<b>13</b>
2.1.	Bilanca stanja	13
2.2.	Izkaz poslovnega izida	15
2.3.	Izkaz denarnih tokov	16
2.4.	Izkaz gibanja kapitala od 1.1. do 31.12.2008	17
2.5.	Izkaz gibanja kapitala od 1.1. do 31.12.2007	17
2.6.	Izkaz bilančnega dobička za leto 2008	18
2.7.	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	19
2.8.	Razčlenitve in pojasnila k računovodskim izkazom	26
2.9.	Druga razkritja	35
<b>3.</b>	<b>IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA</b>	<b>37</b>
<b>4.</b>	<b>IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE</b>	<b>38</b>
<b>5.</b>	<b>POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA</b>	<b>44</b>

## 1. POSLOVNO POROČILO

### 1.1. Poročilo uprave

V letu 2008, v katerem se je globalno gospodarstvo, po že proti koncu leta 2007 nakazani in povečani volatilitnosti, soočilo s skoraj katastrofalnimi razsežnostmi, se tudi družba Triglav Naložbe, d.d., ni mogla izogniti vsesplošnim negativnim trendom. Zaostrene razmere na globalnih, posledično pa tudi na domačih finančnih trgih, so tako v večji meri diktirale tudi poslovanju družbe Triglav Naložbe, d.d., v letu 2008, tako da smo se na eni strani soočali s padanjem vrednosti naložb, kar je med drugim oteževalo postopke za morebitno prodajo posameznih naložb, po drugi strani pa je globalna finančna kriza pomenila tudi izredno močno podražitev in težjo dosegljivost virov financiranja. Vse to je vplivalo na aktivnosti poslovanja in poslovni izid družbe.

Družba je tako poslovno leto zaključila z izgubo v višini 8.291.799 EUR, obseg celotnega premoženja naložb oziroma bilančna vsota na dan 31.12.2008 pa je znašala 39,6 mio EUR in se je predvsem po zaslugi prej omenjenih razmer na finančnih trgih glede na konec leta 2007, ko je znašala 42,2 mio EUR, zmanjšala za približno 6%. Na rezultat poslovanja so v največji meri vplivali na eni strani finančni odhodki iz naslova oslabitve finančnih naložb in plačila obresti za najete kredite, na drugi strani pa finančni prihodki iz deležev v drugih družbah. Pri tem je družba ustvarila 3,0 mio EUR prihodkov in 12,1 mio EUR odhodkov.

Družba razpolaga z relativno visokim zneskom osnovnega kapitala v višini 55.009.038,56 EUR. Uprava ocenjuje, da družba razpolaga z dovolj kratkoročnimi in dolgoročnimi viri, s katerimi lahko zagotavlja ustrezno raven likvidnosti in solventnosti družbe, vseeno pa je tu potrebno izpostaviti bilančno izgubo, katere večina izvira iz preteklih let oziroma iz privatizacije, ko je družba pridobivala deleže v podjetjih po relativno visokih cenah in hkrati oblikovala popravke vrednosti za te naložbe v breme odhodkov. Za pokrivanje prenesene izgube iz preteklih let v višini 23.241.409,00 EUR in zagotavljanje kapitalske ustreznosti družbe je skupščina na izredni seji dne 30.3.2009 sprejela ukrep poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala. Osnovni kapital se je znižal za 23.241.409,00 EUR in po zmanjšanju znaša 31.767.629,56 EUR.

Zavarovalnica Triglav, d.d., ki je bila že pred tem večinski lastnik družbe, je v mesecu septembru 2008 s pridobitvijo dodatnega lastniškega deleža presešla kvalificirani 75% lastniški delež (79,94%), preostali del kapitala v višini 20,06 % pa je še naprej močno razpršen. Na dan 31.12.2008 je bilo tako v delniško knjigo vpisanih 33.454 delničarjev. Zavarovalnica Triglav, d.d., je v mesecu juliju 2008 objavila prevzemno ponudbo za delnice Triglav Naložb, d.d., z oznako TRSG. Odkupna cena v ponudbi, ki je trajala od 31.7.2008 do 12.9.2008, je znašala 2,40 EUR za delnico. V času trajanja ponudbe za odkup je ponudbo sprejelo 371 imetnikov delnic, ki so bili skupaj imetniki 754.316 delnic TRSG, kar predstavlja 5,72% vseh delnic izdajatelja in s tem je bila javna ponudba tudi uspešno zaključena.

Vrednost delnice družbe ni mogla uiti negativnim trendom na slovenskem delniškem trgu, tako da se je njena tržna cena na Ljubljanski borzi med letom 2008 gibala med 2,80 EUR in 1,00 EUR, konec leta pa je pričakala na ravni 1,56 EUR. Knjigovodska cena delnice družbe je ob koncu leta znašala 1,75 EUR, kar je za 12 % več od tržne cene delnice ob koncu leta.

Glede na to, da je osnovna in glavna dejavnost družbe upravljanje portfelja netržnih in tržnih vrednostnih papirjev ter kontrolnih deležev v družbah, je jasno, da so izredno zaostrene razmere na globalnih in domačih finančnih trgih v letu 2008 močno omejevale tudi poslovanje družbe Triglav Naložbe, d.d.. Družba zato v letu 2008 tudi zaradi izredno težko dosegljivih virov za financiranje ni občutneje povečevala deležev v obstoječih naložbah oz.

financirala nove strateške naložbe, temveč se je v večji meri posvečala upravljanju z obstoječim portfeljem naložb, kar je bilo v tem izredno zahtevnem letu izredno pomembno. Družba je sodelovala tudi pri dokapitalizaciji podjetja Skimar, d.o.o., zaradi česar smo povečali tudi zadolževanje pri bankah, prav tako pa smo v smislu vpletenosti v upravljalvske procese oz. korporativno upravljanje okrepili aktivnosti na JV trgih, kjer smo pridobili določene dodatne lastniške deleže. Del kadrovskega potenciala družbe se glede na specifičnost vlaganja na te trge v veliki meri ukvarja z upravljanjem naložb na teh trgih z namenom optimizacije poslovanja posamezne družbe in kasnejšega ugodnega izhoda.

Na podlagi sprejete Strategije družbe za obdobje 2006 – 2008, ki jo bo v skladu s strategijo obvladujoče družbe Zavarovalnice Triglav, d.d., v začetku leta 2009 nasledila Strategija družbe za obdobje 2009 - 2011, in v cilju doseganja zastavljenega strateškega cilja povečevanja donosnosti kapitala bomo v prihodnosti še naprej posvečali posebno pozornost nadaljnjemu razvoju družbe skozi konsolidacijo in koncentracijo obstoječih naložb, kakor tudi z novimi naložbami. Vse te aktivnosti bodo imele za cilj nadaljnje preoblikovanje portfelja družbe, ki bo omogočal še bolj aktivno upravljanje in povečevanje donosnosti kapitala družbe skozi daljše časovno obdobje in glede na tveganost aktive.

V planu predvidevamo prodajo naložb, pri katerih ocenjujemo, da se vrednost zaradi položaja podjetij na trgu ne bo povečevala z ustrezno stopnjo donosnosti oz. naložb, za katere ocenjujemo, da imamo v njih premajhen vpliv. Prodaje bodo odvisne tudi od možnosti avtonomnega odločanja v primeru sporazumov s posameznimi solastniki. S prejetimi kupninami bomo zniževali zadolženost pri poslovnih bankah in povečevali naložbe z visokim potencialom rasti. Še naprej bomo aktivni na trgih v BIH, naložbene priložnosti pa bomo iskali tudi drugod po JV Evropi.

Rok Pivk  
član uprave



Robert Čehovin  
član uprave



mag. Metka Petek  
predsednica uprave



## 1.2. Splošna predstavitev družbe

### Firma, sedež, pravna oblika družbe:

Firma: Triglav Naložbe, finančna družba d.d.  
 Skrajšana firma: Triglav Naložbe, d.d.  
 Sedež: Slovenska 54, Ljubljana  
 Pravna oblika: delniška družba  
 Država: Slovenija  
 Glavna dejavnost družbe: 64.200 – dejavnost holdingov

### Podatki o matičnem podjetju:

Firma: Zavarovalnica Triglav, d.d.  
 Sedež: Miklošičeva cesta 19, Ljubljana  
 Matična številka: 5063345  
 Davčna številka: SI80040306  
 Delež v lasti družbe: 79,94 %

Celotni kapital družbe je na dan 31.12.2007 znašal 31.593.311 EUR, na dan 31.12.2008 pa 23.101.625 EUR.

### Organi družbe:

Organe družbe sestavljajo uprava, nadzorni svet in skupščina družbe.

Nadzorni svet je za mandatno dobo petih (5) let imenoval predsednico uprave družbe Metko Petek in člana uprave družbe Roberta Čehovina, ki sta nastopila mandat s 1.2.2006. Za člana uprave družbe je bil dne 15.1.2008 imenovan Rok Pivk, in sicer za mandatno dobo 5 let.

Nadzorni svet družbe so predstavljali predsednik Damjan Mihevc, namestnik predsednika Andrej Kocič ter članica Sarah Jezernik.

### Osnovni kapital:

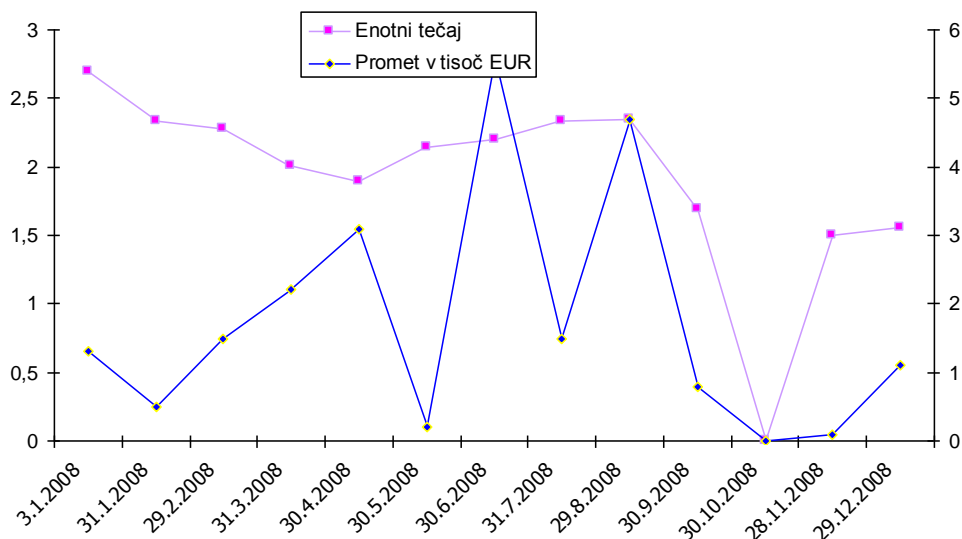
Osnovni kapital družbe znaša 55.009.039 EUR in je razdeljen na 13.182.366 kosovnih delnic.

Knjigovodska vrednost delnice družbe znaša na dan 31.12.2008 1,75 EUR.

Delnice družbe so uvrščene na trg delnic – vstopna kotacija pod oznako TRSG. Tečaj delnice TRSG se je v letu 2008 gibal med najnižjo vrednostjo 1,00 EUR in najvišjo vrednostjo 2,80 EUR za eno delnico.

**Tabela št. 1: Vrednost delnice TRSG**

knjigovodska vrednost na dan 31.12.2008	1,75 EUR
tržna vrednost na dan 31.12.2008	1,56 EUR
najvišji enotni tečaj v letu 2008	2,80 EUR
najnižji enotni tečaj v letu 2008	1,00 EUR

**Slika št. 1: Gibanje tečaja in opravljenega prometa delnice TRSG v letu 2008****Lastniška struktura:**

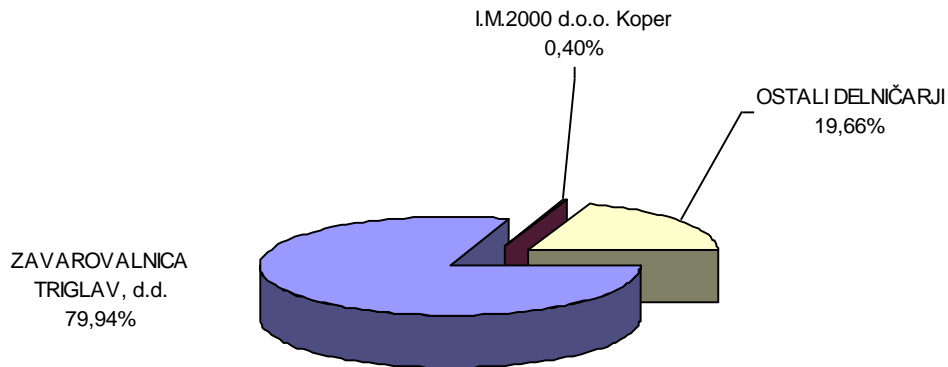
Zavarovalnica Triglav, d.d., je večinski lastnik (79,94%) delnic družbe, preostali del kapitala v višini 20,06 % pa je še vedno zelo razpršen. Na dan 31.12.2008 je bilo v delniško knjigo vpisanih 33.454 delničarjev.

Zavarovalnica Triglav, d.d., je v letu 2008 izvedla koncentracijo lastništva in je dne 8.7.2008 obvestila družbo Triglav Naložbe, d.d., o nameri za odkup vseh delnic izdajatelja Triglav Naložbe, d.d., z oznako TRSG. Odkupna cena v ponudbi, ki je trajala od 31.7.2008 do 12.9.2008, je znašala 2,40 EUR za delnico. V času objave je imela Zavarovalnica Triglav, d.d., v lasti 74,22% delnic TRSG. V času trajanja ponudbe za odkup je ponudbo sprejelo 371 imetnikov delnic, ki so bili skupaj imetniki 754.316 delnic TRSG, kar predstavlja 5,72% vseh delnic izdajatelja. Agencija za trg vrednostnih papirjev je v odločbi z dne 18.9.2008 ugotovila, da je javna ponudba uspela.

**Tabela št. 2: Lastniška struktura na dan 31.12.2008**

	Naziv imetnika	Št. delnic	Delež (%)
1.	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d.	10.537.926	79,94
2.	I.M.2000 d.o.o. Koper	53.308	0,40
3.	KARAS BOŽO	12.463	0,09
4.	MARTINJAK DRAGO	12.077	0,09
5.	ZALETEL MAGDALENA	8.730	0,07
6.	JAN LADISLAVA	6.744	0,05
7.	REPOVŽ MATJAŽ	6.161	0,05
8.	PINTAR TAJANA	5.625	0,04
9.	VAN - MAR D.O.O. BEOGRAD	4.080	0,03
10.	PETAN FRANC	3.539	0,03
11.	Ostali delničarji	2.531.713	19,21
	SKUPAJ	13.182.366	100,00

**Slika št. 2: Pregled lastniške strukture z največjimi lastniki na dan 31.12.2008**



Registrski podatki o družbi:

Družba Triglav Naložbe, d.d. je nastala s preoblikovanjem pooblaščenice investicijske družbe TRIGLAV Steber PID, d.d. v redno delniško družbo z vpisom v sodni register dne 17.3.2004.

Podatki o zaposlenih:

Družba ima na dan 31.12.2008 šest zaposlenih, od tega enega magistra ekonomskih ved, štiri z univerzitetno visokošolsko izobrazbo in enega z višjo izobrazbo. Družba je imela v letu 2008 povprečno 6 zaposlenih.

Ostali pomembni podatki:

Matična številka družbe: 1716379  
Davčna številka družba: SI66810817  
Šifra dejavnosti: 64.200 – dejavnost holdingov  
Velikost: majhna po Zakonu o gospodarskih družbah  
Transakcijski račun: 05100-8011008425 – Abanka Vipava, d.d.  
29000-0055262794 - Unicredit Banka Slovenije, d.d.  
06000-0932548405 – Banka Celje, d.d.  
Poslovno leto: koledarsko

### 1.3. Poslovanje družbe v letu 2008

Osnovna in glavna dejavnost družbe je upravljanje portfelja netržnih in tržnih vrednostnih papirjev ter kontrolnih deležev v družbah. Zaostrene razmere na globalnih, posledično pa tudi na domačih finančnih trgih, so v večji meri diktirale tudi poslovanje družbe Triglav Naložbe, d.d., v letu 2008. Na eni strani smo se tako soočili s padanjem vrednosti naložb, kar je med drugim oteževalo postopke za morebitno prodajo posameznih naložb, po drugi strani pa je globalna finančna kriza pomenila tudi izredno močno podražitev in težjo dosegljivost virov financiranja. Vse to je vplivalo na aktivnosti poslovanja in poslovni izid družbe.

V nadaljevanju podajamo primerjavo, analizo in komentar gibanja osnovnih podatkov poslovanja družbe v letu 2008.

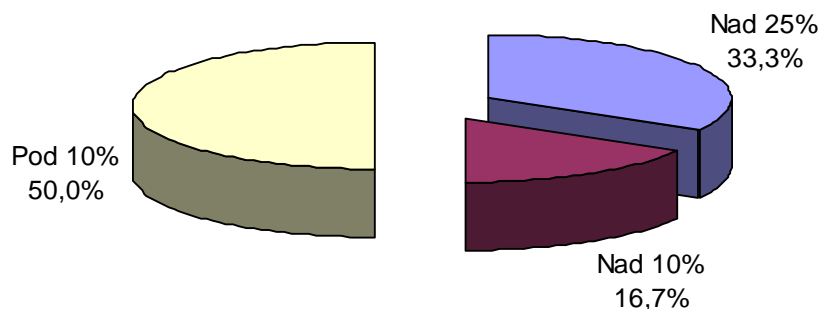
Družba je poslovno leto zaključila z izgubo v višini 8.291.799 EUR. V letu 2008 je družba povečala portfelj tržnih vrednostnih papirjev v tujini. Bilančna vsota družbe se je v primerjavi z 31.12.2007 zmanjšala za 6% na 39.618.885 EUR.

V naslednji tabeli je prikazana razdelitev portfelja družbe Triglav Naložbe, d.d., glede na velikost deleža v posameznih izdajateljih.

**Tabela št. 3: Razdelitev portfelja TN glede na velikost deleža v posameznih izdajateljih na dan 31.12.2008**

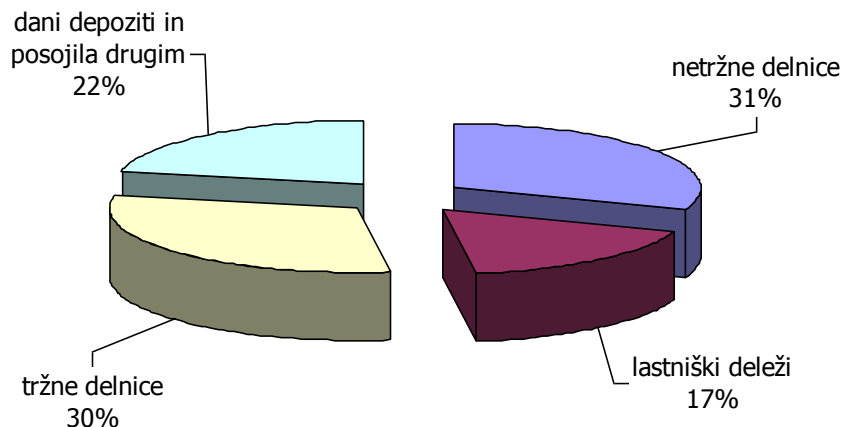
% udeležba v kapitalu izdajatelja	Število naložb	Vrednost v EUR
nad 25%	6	7.036.489
nad 10%	3	4.771.312
pod 10%	9	19.357.889
<b>SKUPAJ</b>	<b>18</b>	<b>31.165.690</b>

**Slika št. 3: Razdelitev portfelja TN glede na število naložb po % udeležbe v kapitalu izdajatelja na dan 31.12.2008**

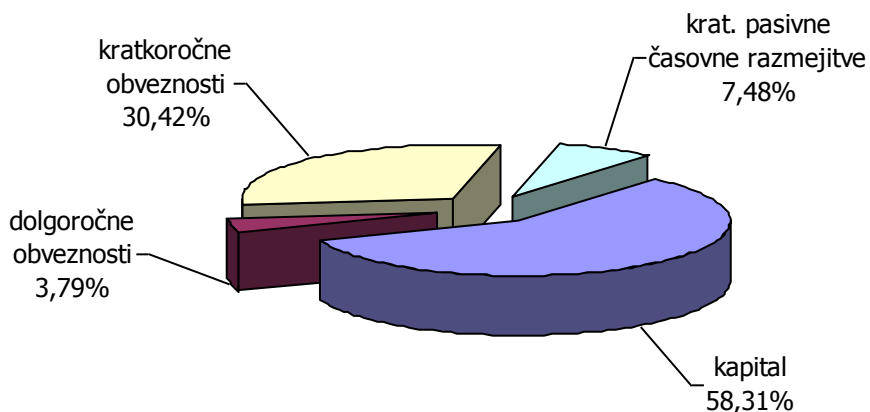


**Tabela št. 4: Pregled glavnih vrst premoženja TN na dan 31.12.2008**

Vrsta premoženja	Število naložb	Vrednost v EUR
netržne delnice	7	14.863.347
lastniški deleži	4	12.413.276
tržne delnice	7	3.889.067
dani depoziti in posojila drugim	5	5.005.602
SKUPAJ	25	36.171.292

**Slika št. 4: Pregled glavnih vrst premoženja TN na dan 31.12.2008****Tabela št. 5: Pregled obveznosti TN do virov sredstev na dan 31.12.2008**

Vrsta obveznosti	31.12.2008	
	Vrednost v EUR	Delež v %
kapital	23.101.625	58,31
dolgoročne obveznosti	1.500.000	3,79
kratkoročne obveznosti	12.051.210	30,42
krat. pasivne časovne razmejitev	2.966.050	7,48
SKUPAJ	39.618.885	100,00

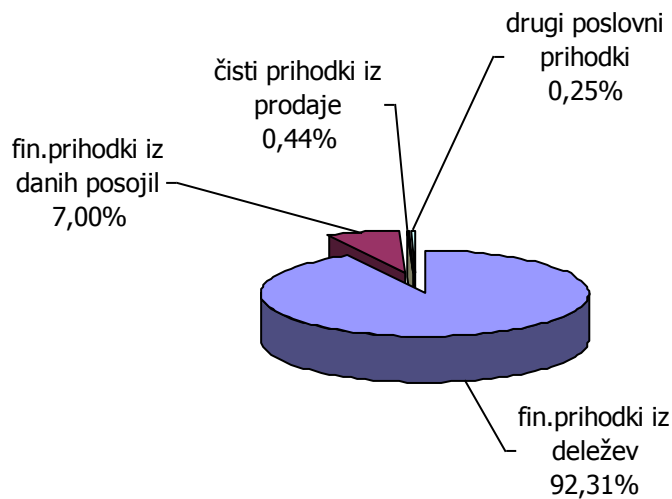
**Slika št. 5: Pregled obveznosti TN do virov sredstev na dan 31.12.2008**

Družba je v letu 2008 ustvarila 3,05 mio EUR prihodkov. V strukturi prihodkov največji delež predstavljajo udeležba na dobičku in prihodki iz obresti od danih posojil.

**Tabela št. 6: Struktura prihodkov TN v letu 2008**

Vrsta prihodka	Vrednost v EUR	Delež v %
fin. prihodki iz deležev	2.814.389	92,31
fin. prihodki iz danih posojil	213.396	7,00
čisti prihodki iz prodaje	13.430	0,44
drugi poslovni prihodki	7.728	0,25
SKUPAJ	3.048.943	100,00

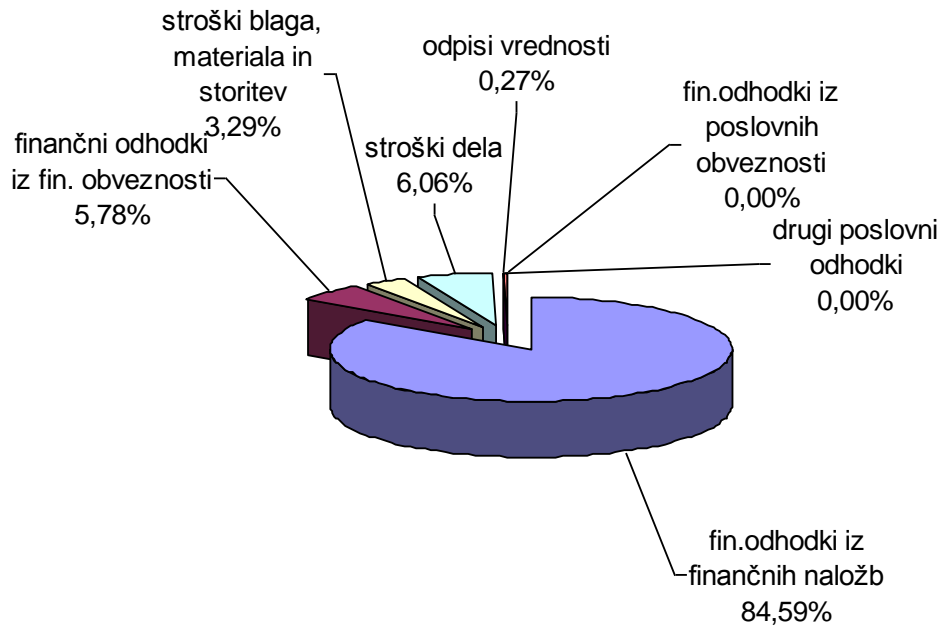
**Slika št. 6: Struktura prihodkov TN v letu 2008**



Družba je v letu 2008 evidentirala 12,1 mio EUR odhodkov. Največji delež v skupnih odhodkih predstavljajo finančni odhodki za oslabitve in odpise finančnih naložb ter stroški dela, blaga, materiala in storitev. Odhodki za oslabitve in odpise finančnih naložb se nanašajo predvsem na prevrednotenje na tržno ceno naložb in slabitev naložbe v družbo Skimar d.o.o. v višini 3,1 mio EUR in v naložbo tržnih delnic družbe Prof Plus, d.d. v višini 0,53 mio EUR. Razliko do 10.252.671 EUR predstavljajo prevrednotenja izvedenih finančnih instrumentov.

**Tabela št. 7: Struktura odhodkov v letu 2008**

Vrsta odhodka	Vrednost v EUR	Delež v %
fin. odhodki prevrednotenij, oslabitev in odpisov fin. naložb	10.252.671	84,59
fin. odhodki iz fin. obveznosti	700.983	5,78
stroški blaga, materiala in storitev	398.192	3,29
stroški dela	734.960	6,06
drugi poslovni odhodki	471	0,00
odpisi vrednosti	32.738	0,27
fin. odhodki iz poslovnih obveznosti	43	0,00
SKUPAJ	12.120.058	100,00

**Slika št. 7: Struktura odhodkov v letu 2008**

Družba je leto 2008 zaključila z izgubo pred odloženimi davki v višini 9.071.114 EUR. Izguba tekočega leta je v največji meri posledica splošne globalne finančne krize, ki je zakrivila padanje cen na vseh svetovnih delniških trgih, posledično pa tudi na balkanskih, kjer je družba prisotna kar močno z nekaterimi svojimi naložbami.

Čisti poslovni izid iz obdobja od 1.1.2008 do 31.12.2008 pa znaša – 8.291.799 EUR, kar je posledica povečanja pripoznanih terjatev za odložene davke v skupni višini - 779.315 EUR.

#### 1.4. Odloženi davki

Družba je v skladu s standardom 19 (SRS 2006) v računovodskih izkazih za leto 2008 pripoznala odložene davke.

Terjatve za odložene davke v skupni višini 1.325.104 EUR je družba izkazala kot dolgoročne terjatve iz poslovanja in kot zmanjšanje izgube na dan 31.12.2008 ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja. Družba je v letu 2008 povečala (iz naslova oslabitve nekaterih finančnih naložb) terjatev za odloženi davek za 779.315 EUR.

#### 1.5. Pomembni poslovni dogodki, ki so nastali po koncu poslovnega obdobja

Družba je dne 30.1.2009 prejela tožbeni zahtevek za plačilo nadomestila za opravljeno delo s strani bivše članice uprave družbe Triglav Naložbe, d.d., Mirjane Koporčič Veljić za obdobje njenega mandata.

Za pokrivanje prenesene izgube iz preteklih let v višini 23.241.409,00 EUR in zagotavljanje kapitalske ustreznosti družbe je skupščina na izredni seji dne 30.3.2009 sprejela ukrep poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala. Osnovni kapital se je znižal za 23.241.409,00 EUR in po zmanjšanju znaša 31.767.629,56 EUR. Uprava ocenjuje, da družba razpolaga z dovolj kratkoročnimi in dolgoročnimi viri glede na obseg in vrsto poslov, ki jih opravlja, ter tveganja, ki jim je pri tem izpostavljena, tako da s tem lahko zagotavlja

ustrezno raven likvidnosti in solventnosti družbe. Večina izgube izvira iz preteklih let oziroma iz privatizacije, ko je družba pridobivala deleže v podjetjih po relativno visokih cenah in hkrati oblikovala popravke vrednosti za te naložbe v breme odhodkov.

V prvih dveh mesecih leta 2009 so spremembe cen na borznih trgih povzročile 266.636,67 EUR prevrednotovalnih odhodkov.

Dne 16.3.2009 je družba prejela predlog člana uprave Roberta Čehovina za sporazumno prekinitev delovnega razmerja in odstop s funkcije člana uprave z dnem 15.4.2009.

## **1.6. Pričakovani razvoj družbe**

Na podlagi sprejete Strategije družbe za obdobje 2006 – 2008, ki jo bo v skladu s strategijo obvladujoče družbe Zavarovalnice Triglav, d.d., v začetku leta 2009 nasledila Strategija družbe za obdobje 2009 - 2011, in v cilju doseganja zastavljenega strateškega cilja povečevanja donosnosti kapitala bomo v prihodnosti še naprej posvečali posebno pozornost nadaljnjemu razvoju družbe skozi konsolidacijo in koncentracijo obstoječih naložb, kakor tudi z novimi naložbami. Vse te aktivnosti bodo imele za cilj nadaljnje preoblikovanje portfelja družbe, ki bo omogočal še bolj aktivno upravljanje in povečevanje donosnosti kapitala družbe skozi daljše časovno obdobje in glede na tveganost aktive.

V planu predvidevamo prodajo naložb, pri katerih ocenjujemo, da se vrednost zaradi položaja podjetij na trgu, ne bo povečevala z ustrezno stopnjo donosnosti oz. naložb, za katere ocenjujemo, da imamo v njih premajhen vpliv. Prodaje bodo odvisne tudi od možnosti avtonomnega odločanja v primeru sporazumov s posameznimi solastniki. S prejetimi kupninami bomo zniževali zadolženost pri poslovnih bankah in povečevali naložbe z visokim potencialom rasti. Še naprej bomo aktivni na trgih v BIH, naložbene priložnosti pa bomo iskali tudi drugod po JV Evropi.

## **1.7. Aktivnosti na področju raziskav in razvoja**

Triglav Naložbe, d.d., zaradi narave svoje dejavnosti ne vodijo aktivnosti na področju raziskav in razvoja.

## **1.8. Izjava o konsolidaciji odvisnih družb**

Družba nima odvisnih družb.

## **1.9. Izpostavljenost in obvladovanje tveganj**

Finančne naložbe predstavljajo pretežni del aktive. Družba je najbolj izpostavljena v spremembi cen delnic. Večino portfelja predstavljajo netržne delnice. Družba preizkuša vrednost teh naložb s spremljanjem doseganja načrtovanih denarnih tokov posamezne naložbe in z upoštevanjem sprememb diskontne stopnje ter jih po potrebi tudi slabi. Trend padanja cen na zadevnih trgih je prišel že tako daleč, da so delniške družbe že fundamentalno podcenjene (še posebej velja to za naložbe v t.i. bosanske Pif-e). Pri tem je nedvomno potrebno upoštevati tudi specifičnost poslovanja družbe kot je TN, ki se ukvarja izključno z upravljanjem finančnih naložb, ki dejansko predstavljajo tudi njeno celotno bilanco, kar seveda pomeni, da so takšne družbe v teh časih še posebej pod udarom.

Stališče Uprave družbe je, da je trenutni položaj v družbi, glede kapitalske ustreznosti, zaradi dogodkov na globalnih delniških in finančnih trgih, težak, vendar pa je družba v tem trenutku nedvomno v položaju, ko lahko redno izpolnjuje svoje kratkoročne in dolgoročne obveznosti. Ocenjujemo, da družba ni plačilno nesposobna, saj redno poravnava svoje obveznosti, prav tako pa tudi v preteklosti nikoli ni imela problemov s poravnavanjem obveznosti. Likvidnost

zagotavljamo na različne načine (bančna posojila, prilivi iz naslova upravičenj lastništva delniških naložb, prodaje naložb,...), zagotavljamo pa jo tudi iz prostega dela okvirnega kredita. Zapadle dolžniške vire redno podaljšujemo tudi v sedanjih težavnih razmerah na finančnih trgih. V primeru podaljšanja posojil je družba izpostavljena tveganju dviga kreditnih pribitkov. Pri tem je potrebno omeniti tudi to, da je delež dolga v vseh sredstvih družbe konec leta predstavljal približno 34%, kar prav tako pomeni, da je razmerje med lastniškim in dolžniškim virom financiranja še vedno močno v prid prvega. Pri danih posojilih se pogodbeni rok vračila v povprečju ne razlikuje bistveno od zapadlosti prejetih posojil. Družba je za vsa posojila prejela v zavarovanje bianco menice s pooblastili za unovčenje v primeru neizpolnitve pogodbenih obveznosti s strani posojilojemalca in hipoteke vpisane na nepremičninah dolžnikov.

Problem mejne kapitalske ustreznosti, je v primeru družbe prisoten že nekaj let, saj se delež celotne izgube že od ustanovitve družbe nahaja nad 40%. Ta izguba je posledica privatizacije, ko so bili takoj po pridobitvi posameznih naložb oblikovani popravki vrednosti za nekatere naložbe. Za pokrivanje prenesene izgube iz preteklih let v višini 23.241.409,00 EUR in zagotavljanje kapitalske ustreznosti družbe je skupščina sprejela sklep o poenostavljenem zmanjšanju osnovnega kapitala.

Vse naložbe in obveznosti družbe na domačem trgu so v EUR. V tujini so naložbe v valuti BAM, ki pa je vezana na evro. Sprememba tečaja EUR nasproti drugim valutam tako ne vpliva na poslovni izid.

#### **1.10. Obvestilo o kvalificiranem deležu**

Družba je zavezana k uporabi Zakona o prevzemih (Zpre-1). Zavarovalnica Triglav, d.d., je v letu 2008 izvedla koncentracijo lastništva in je dne 31.7.2008 obvestila družbo Triglav Naložbe, d.d., o prevzemni ponudbi za odkup vseh delnic izdajatelja Triglav Naložbe, d.d., z oznako TRSG. Zavarovalnica Triglav, d.d., je po uspešni javni ponudbi postala imetnica 10.537.926 delnic družbe Triglav Naložbe, d.d., kar predstavlja 79,94% vseh glasovalnih pravic družbe.

Družbi niso znani dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitve prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic. Uprava družbe nima pooblastila za nakup lastnih delnic družbe.

Statut družbe predpisuje dvo ali tri-člansko upravo, ki jo imenuje nadzorni svet za obdobje 5 let. Nadzorni svet sestavljajo trije člani, ki jih izvoli skupščina za obdobje 4 let z večino oddanih glasov.

Za spremembo statuta je potrebno 75% pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala družbe.

## 2. RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI

Računovodski izkazi so izdelani na dan 31.12.2008, kar pomeni, da so v bilanci stanja prikazane vrednosti postavk na 31.12.2008 in na 31.12.2007 kot primerjalni podatek, v izkazu poslovnega izida in izkazu denarnih tokov pa se izkazane vrednosti postavk nanašajo na obdobje od 31.12.2007 do 31.12.2008 in na obdobje od 31.12.2006 do 31.12.2007 kot primerjalni podatek.

Zneski v tabelah so zaokroženi, zato seštevki ponekod lahko odstopajo. Pojasnila na straneh od 19 do 36 so sestavni del teh računovodskih izkazov.

### 2.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2008

	v EUR	
	31.12.2008	31.12.2007
<b>SREDSTVA</b>		
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>23.686.249</b>	<b>24.723.909</b>
<b>I. Neopredmetena sredstva in dolg. aktivne čas. razmeji</b>	<b>9.076</b>	<b>10.169</b>
1. Neopredmetena sredstva	9.076	10.169
a) Dolgoročne premoženjske pravice	9.076	10.169
<b>II. Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>72.733</b>	<b>93.338</b>
1. Druge naprave in oprema	72.733	93.338
<b>III. Naložbene nepremičnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>22.279.336</b>	<b>24.124.845</b>
I. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	22.279.336	24.124.845
a) Delnice in deleži v pridruženih družbah	7.036.489	7.036.489
b) Druge delnice in deleži	15.242.847	17.088.356
II. Dolgoročna posojila	0	0
<b>V. Dolgoročne poslovne terjatve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI. Odložene terjatve za davek</b>	<b>1.325.104</b>	<b>495.557</b>
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	<b>14.431.207</b>	<b>16.218.836</b>
<b>I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Zaloge</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>13.891.956</b>	<b>15.763.462</b>
1. Kratkoročne finančne naložbe razen posojil	8.886.354	10.792.385
a) Druge kratkoročne finančne naložbe	8.886.354	10.792.385
2. Kratkoročna posojila	5.005.602	4.971.077
a) Kratkoročna posojila v pridružena podjetja	2.145.602	2.244.500
b) Kratkoročna posojila drugim	2.860.000	2.726.577
<b>IV. Kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>534.357</b>	<b>453.081</b>
1. Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb	498.220	108.979
2. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	36.137	344.102
<b>V. Denarna sredstva</b>	<b>4.895</b>	<b>2.292</b>
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>1.501.429</b>	<b>1.295.225</b>
Zunajbilančna sredstva	27.861.793	19.583.414
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>39.618.885</b>	<b>42.237.970</b>

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		31.12.2008	31.12.2007
<b>A. KAPITAL</b>		<b>23.101.625</b>	<b>31.593.311</b>
<b>I. Vpoklicani kapital</b>		<b>55.009.039</b>	<b>55.009.039</b>
1. Osnovni kapital		55.009.039	55.009.039
<b>II. Kapitalske rezerve</b>		<b>4.513</b>	<b>4.513</b>
<b>III. Rezerve iz dobička</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Presežek iz prevrednotenja</b>		<b>-378.719</b>	<b>-178.832</b>
<b>V. Preneseni čisti poslovni izid</b>		<b>-23.241.409</b>	<b>-24.115.990</b>
<b>VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>		<b>-8.291.799</b>	<b>874.581</b>
<b>B. REZERVACIJE IN DOLG. PASIVNE ČAS. RAZMEJITVE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>1.500.000</b>	<b>0</b>
<b>I. Dolgoročne finančne obveznosti</b>		<b>1.500.000</b>	<b>0</b>
1. Dolgoročne finančne obveznosti do bank		1.500.000	0
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		<b>12.051.210</b>	<b>10.567.715</b>
<b>I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Kratkoročne finančne obveznosti</b>		<b>11.980.315</b>	<b>10.378.356</b>
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		0	206.702
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		11.980.315	10.171.654
<b>III. Kratkoročne poslovne obveznosti</b>		<b>70.895</b>	<b>189.359</b>
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		8.839	23.592
2. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		62.056	165.766
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>		<b>2.966.050</b>	<b>76.945</b>
	Zunajbilančna obveznost	27.861.793	19.583.414
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>39.618.885</b>	<b>42.237.970</b>

Odgovorna oseba za sestavitev izkaza:  
 Fincommerce d.o.o., Celje  
 Simona Novak, univ.dipl.ekon.

Predsednica uprave:  
 mag. Metka Petek

Član uprave:  
 Robert Čehovin

Član uprave:  
 Rok Pivk



**2.2. Izkaz poslovnega izida (različica I) od 1.1.2008 do 31.12.2008**

v EUR

	1.1.-31.12.2008	1.1.-31.12.2007
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>13.430</b>	<b>11.539</b>
<b>2. Sprememba vrednosti zalog proiz. in nedok. proizvodnje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi posl.prihodki)</b>	<b>448</b>	<b>2.321</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>398.192</b>	<b>430.516</b>
a) Nabavna vred.prod. blaga in materiala ter stroški porab. materiala	18.019	21.949
b) Stroški storitev	380.174	408.567
<b>6. Stroški dela</b>	<b>734.960</b>	<b>767.357</b>
a) Stroški plač	520.145	557.916
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokoj.zavarovanj)	97.711	99.006
c) Drugi stroški dela	117.105	110.435
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>32.738</b>	<b>26.778</b>
a) Amortizacija	28.018	26.487
b) Prevred. posl. odhodki pri neopred. sredstvih in opred. osn. sredstvih	4.719	291
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>471</b>	<b>5.555</b>
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>2.814.389</b>	<b>3.628.439</b>
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	30.604	400.058
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	266.061	38.618
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	2.517.723	3.189.763
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>213.396</b>	<b>216.250</b>
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	0	745
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	213.396	215.505
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>0</b>	<b>31</b>
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	0	31
<b>12. Finančni odhodki iz oslavitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>10.252.671</b>	<b>1.229.617</b>
<b>13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>700.983</b>	<b>319.579</b>
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	5.141	1.074
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	695.842	318.505
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>43</b>	<b>236</b>
a) Finančni odhodki iz poslovnih obv. do družb v skupini	0	0
b) Finančni odhodki iz obv.do dobaviteljev in meničnih obv.	9	236
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	34	0
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>7.280</b>	<b>1.470</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>4.991</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>-779.315</b>	<b>200.839</b>
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-8.291.799</b>	<b>874.581</b>

Odgovorna oseba za sestavitev izkaza:  
Fincommerce d.o.o., Celje  
Simona Novak, univ.dipl.ekon.

Predsednica uprave:  
mag. Metka Petek

Član uprave:  
Robert Cehovin

Član uprave:  
Rok Pivk



**2.3. Izkaz denarnih tokov (različica II) od 1.1.2008 do 31.12.2008**

v EUR

	Leto 2008	Leto 2007
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>-333.641</b>	<b>-1.212.602</b>
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	20.710	14.845
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-1.133.666	-1.227.447
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	779.315	0
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>-894.287</b>	<b>326.977</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve	15.013	-19.832
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-4.522	111.821
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-829.547	150.399
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-118.464	103.528
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-7.000	6.618
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	50.233	-25.557
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)</b>	<b>-1.227.928</b>	<b>-885.625</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>351.871</b>	<b>2.333.492</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	343.779	275.173
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	8.092	6.757
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	0	493.010
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	1.558.552
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-1.558.244</b>	<b>-7.755.945</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-19.131	-13.662
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-1.316.513	-5.733.311
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-222.600	-2.008.972
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)</b>	<b>-1.206.373</b>	<b>-5.422.453</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINACIRANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>8.974.691</b>	<b>10.419.764</b>
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	8.974.691	10.419.764
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-6.537.787</b>	<b>-4.114.226</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-695.519	-275.597
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-5.842.268	-3.838.628
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)</b>	<b>2.436.904</b>	<b>6.305.538</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>4.895</b>	<b>2.292</b>
<b>x) Denarni izid v obdobju (seštevek pribitkov Ac+Bc+Cc)</b>	<b>2.603</b>	<b>-2.540</b>
<b>+</b>		
<b>y) Začetno stanje denarnih sredstev</b>	<b>2.292</b>	<b>4.832</b>

Odgovorna oseba za sestavitev izkaza:  
Fincommerce d.o.o., Celje  
Simona Novak, univ.dipl.ekon.

Predsednica uprave:  
mag. Metka Petek

Član uprave:  
Robert Čehovin

Član uprave:  
Rok Pivk



**2.4. Izkaz gibanja kapitala od 1.1.2008 do 31.12.2008**

v EUR

Zap. št.	Kategorija	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček - čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta - čista izguba	Skupaj kapital
<b>A.</b>	<b>Začetno stanje v obdobju (stanje 31.12.2007)</b>	<b>55.009.039</b>	<b>4.513</b>	<b>-178.832</b>	<b>-23.241.409</b>	<b>0</b>	<b>31.593.311</b>
<b>B.</b>	<b>Premiki v kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-199.888</b>	<b>0</b>	<b>-8.291.799</b>	<b>-8.491.687</b>
a)	Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	-8.291.799	-8.291.799
b)	Vnos zneska prevrednotenj kapitala	0	0	-300.560	0	0	-300.560
c)	Druga povečanja sestavin kapitala			100.672			100.672
<b>C.</b>	<b>PREMIKI V KAPITALU</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	Druge prerazporeditve sestavin kapitala			0			0
<b>Č.</b>	<b>PREMIKI IZ KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>KONČNO STANJE V OBDOBJU (stanje 31.12.2008)</b>	<b>55.009.039</b>	<b>4.513</b>	<b>-378.719</b>	<b>-23.241.409</b>	<b>-8.291.799</b>	<b>23.101.625</b>

Op.: Vsi premiki iz kapitala so prikazani z negativnimi zneski.

**2.5. Izkaz gibanja kapitala od 1.1.2007 do 31.12.2007**

v EUR

Zap. št.	Kategorija	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti dobiček - čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta - čista izguba	Skupaj kapital
<b>A.</b>	<b>Začetno stanje v obdobju (stanje 31.12.2006)</b>	<b>55.009.039</b>	<b>4.513</b>	<b>-148.985</b>	<b>-24.599.662</b>	<b>0</b>	<b>30.264.905</b>
<b>B.</b>	<b>Premiki v kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-181.652</b>	<b>635.477</b>	<b>874.581</b>	<b>1.328.406</b>
a)	Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	874.581	874.581
b)	Vnos zneska prevrednotenj kapitala	0	0	-330.637	0	0	-330.637
c)	Druga povečanja sestavin kapitala*	0	0	148.985	0	0	148.985
d)	Povečanje pogodbenih valutnih razlik	0	0	0	635.477	0	635.477
<b>C.</b>	<b>PREMIKI V KAPITALU</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>151.805</b>	<b>-151.805</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	0	0	-151.805	0	-151.805
b)	Druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	151.805	0	0	151.805
<b>Č.</b>	<b>PREMIKI IZ KAPITALA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>KONČNO STANJE V OBDOBJU</b>	<b>55.009.039</b>	<b>4.513</b>	<b>-178.832</b>	<b>-24.115.990</b>	<b>874.581</b>	<b>31.593.311</b>

Op.: Vsi premiki iz kapitala so prikazani z negativnimi zneski.

\* Preneseni čisti dobiček ukinjene hčerinske družbe Unimoto d.o.o.

**2.6. Izkaz bilančnega dobička za leto 2008**

	v EUR
Čisti poslovni izid poslovnega leta	<b>-8.291.799</b>
+ preneseni čisti dobiček/ izguba	<b>-23.241.409</b>
= bilančni dobiček / izguba	<b>-31.533.208</b>

## **2.7. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev**

### **2.7.1. Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov**

Pri sestavljanju računovodskih izkazov za leto 2008 je družba Triglav Naložbe, d.d., upoštevala določila Slovenskih računovodskih standardov (2006) ter določila Zakona o gospodarskih družbah-1, ki se nanašajo na sestavljanje računovodskih izkazov.

Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov in s tem tudi celotnega računovodenja so predvsem razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Kot primerjalni podatki so navedeni podatki iz izkaza poslovnega izida za obdobje 1.1.2007 do 31.12.2007 in bilanca stanja na dan 31.12.2007.

Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih (v nadaljevanju EUR).

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu.

#### ***Izkaz denarnih tokov***

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi iz podatkov bilance stanja na dan 31.12.2007 in bilance stanja na dan 31.12.2008 in iz podatkov izkaza poslovnega izida za obdobje od 1.1.2008 do 31.12.2008 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov in za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

### **2.7.2. Izpostavljenost in obvladovanje tveganj**

#### ***Valutno tveganje***

Valutno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnih instrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev.

Družba je izpostavljena valutnem tveganju pri dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložbah v podjetja v tujini ter pri izvedenih finančnih instrumentih. V primeru večjih tečajnih nihanj, bi morala družba ustrezno popraviti vrednost dolgoročnih finančnih naložb, izraženih v tujih valutah.

Družba ni izpostavljena valutnemu tveganju, vsa vlaganja v tujih valutah izvaja v evrih oz. njemu »odvisnih« valutah (BAM).

#### ***Cenovno tveganje***

Družba je izpostavljena spremembi cen delnic, ker te naložbe predstavljajo pretežni del aktive. Večino portfelja predstavljajo netržne delnice. Družba preizkuša vrednost teh naložb s spremljanjem doseganja načrtovanih denarnih tokov posamezne naložbe in z upoštevanjem sprememb diskonte stopnje. V skladu s pojasnili Slovenskega inštituta za revizijo in priporočilom Banke Slovenije je družba preverila obstoj objektivnih dokazov o oslabitvi naložb in zato v letu 2008 slabila dve naložbi.

#### ***Obrestno tveganje***

Obrestno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta nihala zaradi spremembe tržnih obrestnih mer.

Družba ima finančne inštrumente na strani obveznosti vezane tako na referenčno obrestno mero EURIBOR kot tudi na fiksno obrestno mero do zapadlosti, za dana posojila pa ima pogodbeno dogovorjeno fiksno obrestno mero do zapadlosti. Pri danih posojilih se pogodbeni

rok vračila v povprečju ne razlikuje bistveno od zapadlosti prejetih posojil. Pred dvigom obrestnih mer se družba varuje tako, da najema posojila z možnostjo predčasnega poplačila. Družba je izpostavljena tveganju dviga kreditnih pribitkov pri obnovitvah kratkoročnih posojil.

### ***Kreditno tveganje***

Kreditno tveganje je tveganje, da stranka, vključena v pogodbo o finančnem instrumentu, ne bo izpolnila obveznosti in bo družbi povzročila finančno izgubo.

Družba ima sklenjene kratkoročne posojilne pogodbe. Za vsa posojila je prejela v zavarovanje blanco menice s pooblastili za unovčenje v primeru neizpolnitve pogodbenih obveznosti s strani posojilojemalca in hipoteke vpisane na nepremičninah dolžnikov.

### ***Likvidnostno tveganje***

Kratkoročno plačilno sposobnost družba zagotavlja z usklajevanjem in načrtovanjem denarnih tokov. Družba ima za nemoteno zagotavljanje likvidnosti sklenjene ustrezne kreditne linije pri bankah.

### ***Tečaj in način preračuna v domačo valuto***

Terjatve in obveznosti, izkazane do partnerjev iz tujine, ter denarna sredstva, izkazana v tuji valuti, so preračunana v EUR.

Ostale terjatve in obveznosti do partnerjev v državi, nominirane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem pogodbeno določenega tečaja na dan 31.12.2008.

Postavke v glavni knjigi in analitičnih razvidih se zaokrožujejo vsaka posebej. Na koncu konta oblikujemo izravnalno ali otvoritveno knjižbo z vsoto zaokroženih postavk.

### ***Sestav področnega in območnega odseka***

Družba ni zavezana izkazovati računovodskih podatkov po področnih in območnih odsekih.

### ***Spremembe računovodskih usmeritev in računovodskih ocen***

Družba v letu 2008 ni spreminjala računovodskih usmeritev in računovodskih ocen.

### ***Neopredmetena dolgoročna sredstva***

Neopredmeteno dolgoročno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Za neopredmeteno dolgoročno sredstvo se v knjigovodskih razvidih izkazuje posebej nabavna vrednost in posebej nabrani popravek vrednosti, v bilanci stanja pa zgolj neodpisana vrednost, ki je razlika med nabavno vrednostjo in nabranim popravkom vrednosti; neodpisana vrednost se šteje kot knjigovodska vrednost. Neodpisana vrednost neopredmetenega dolgoročnega sredstva se zmanjšuje z amortiziranjem. Amortiziranje se začne, ko je neopredmeteno dolgoročno sredstvo na voljo za uporabo.

### ***Opredmetena osnovna sredstva***

Opredmeteno osnovno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena, uvozne in nevratljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, zlasti stroški dovoza in namestitve.

### ***Amortizacija***

Neodpisana vrednost opredmetenega osnovnega sredstva se zmanjšuje z amortiziranjem. Družba uporablja časovno linearno metodo amortiziranja.

Amortizacijske stopnje temeljijo na življenjski dobi sredstev in znašajo:

	Stopnja v %
Gradbeni objekti	5,0 %
Osebni avtomobili	12,5 %
Računalniška oprema	33,33 %
Drobni inventar	33,33 %
Pohištvo in ostala oprema	25,00 %
Neopredmetena sredstva	10,00 %

### ***Finančne naložbe in slabitve finančnih naložb***

Finančne naložbe se v skladu s SRS 3.7 pri začetnem pripoznanju razvrstijo v naslednje skupine:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Družba izkazuje finančne naložbe v delnice in deleže drugih družb kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. V letu 2008 je družba na podlagi sklepa uprave izkazala finančne naložbe v pridružena podjetja, če lastniška udeležba presega 25%. Ostale naložbe v kapital izkazuje kot druge dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Družba ima naložbe v delnice razvrščene v skupino razpoložljivo za prodajo.

Pri obračunavanju običajnih nakupov in prodaj finančnih naložb družba upošteva datum trgovanja.

Pomembne finančne naložbe (upošteva se naložba v istega izdajatelja) so tiste, katerih knjigovodska vrednost presega 3 % knjigovodske vrednosti vseh finančnih naložb v bilanci stanja družbe.

Ob začetnem pripoznanju se finančna naložba izmeri po pošteni vrednosti. Začetni pripoznani vrednosti se prištejejo še stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva (razen pri sredstvu, ki je uvrščeno v skupino sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida).

Dokazani dobiček ali dokazana izguba iz spremembe poštene vrednosti pri tržnem finančnem sredstvu, razpoložljivem za prodajo, se pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva razpoložljivega za prodajo manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja. V primeru, da dokazana poštena vrednost pade za več kot 40% glede na prvotno nabavno vrednost, družba tako znižanje evidentira kot trajno oslabitev naložbe.

Izgube kot posledice prevrednotenja zaradi oslabitve, ki niso mogle biti poravnane s presežkom iz prevrednotenja, se pripoznajo kot izguba v poslovnem izidu.

Naložbe v netržne vrednostne papirje se zaradi oslabitve prevrednotijo v primeru, da dokazana poštena vrednost odstopa od knjigovodske za več kot 20%. Družba pri ocenjevanju poštene vrednosti netržnih naložb uporablja lastne modele vrednotenja.

Znesek izgube zaradi oslabitve finančne naložbe v kapitalski inštrument, za katerega ni objavljena cena na delujočem trgu in ki je izkazan po nabavni vrednosti, ker poštene

vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po trenutni tržni donosnosti za podobna finančna sredstva, in pripozna kot prevrednotovalni finančni odhodek. Takšnih izgub zaradi oslabitve ni dovoljeno razveljaviti.

Izgube zaradi oslabitve, ki so pripoznane v poslovnem izidu za finančno naložbo v kapitalski inštrument, razvrščen kot razpoložljiv za prodajo, se ne morejo razveljaviti prek poslovnega izida.

Finančne naložbe, ki jih družba meri po pošteni vrednosti, se vrednotijo mesečno z uporabo enotnega borznega tečaja na zadnji dan v mesecu. Za naložbe, za katere ni možno ugotoviti tržne cene, družba preizkusi pošteno vrednost enkrat letno ob koncu poslovnega leta. Družba v svojih računovodskih izkazih kot datum zadnjega prevrednotenja finančnih naložb upošteva zadnji dan poslovnega leta, to je 31.12.

### ***Terjatve***

Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane v rednem roku ali ki niso poravnane v rednem roku, je treba izkazati kot dvomljive ali sporne in obračunati popravek njihove vrednosti (slabitev) v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov poslovanja.

Terjatve, za katere so do roka poplačila dogovorjene pogodbene obresti, družba povečuje (krepi) skladno z določili pogodbe oz. drugega dogovora.

### ***Denarna sredstva***

Denarna sredstva sestavljajo gotovina, knjižni denar in denar na poti. 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 pojavi pri tem, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost in predstavlja redni finančni prihodek oziroma redni finančni odhodek.

### ***Kapital***

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalne rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let ali prenesena čista izguba iz prejšnjih let, presežek iz prevrednotenja in prehodno še ne razdeljeni čisti dobiček ali še ne poravnana čista izguba poslovnega leta.

Kapitalni delež odraža lastniško financiranje družbe in je z vidika družbe njena obveznost do lastnikov. Opredeljen je ne samo z zneski, ki so jih lastniki vložili v družbo, temveč tudi z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju podjetja. Osnovni kapitalni delež družbe je opredeljen v njenem statutu in registriran na sodišču ter so ga temu ustrezno vpisali oziroma vplačali njegovi lastniki.

Kapitalne rezerve sestavljajo zneski, ki jih družba pridobi iz vplačil, ki presegajo nominalne zneske deležev, zneski, ki presegajo knjigovodske vrednosti pri odtujitvi začasno odkupljenih lastnih delnic oz. deležev, zneski, ki jih podjetje pridobi pri izdaji zamenljivih obveznic ali obveznic z delniško nakupno opcijo nad nominalnim zneskom obveznic, zneski, ki jih dodatno vplačajo družbeniki za pridobitev dodatnih pravic iz deležev, zneski drugih vplačil družbenikov

na podlagi statuta in zneski na podlagi poenostavljenega zmanjšanja kapitala z umikom deležev.

Rezerve iz dobička so namensko zadržan del čistega dobička iz prejšnjih let, predvsem za poravnavanje možnih izgub v prihodnosti. Razčlenjuje se na zakonske rezerve, rezerve za lastne deleže, statutarne rezerve in druge rezerve iz dobička.

Presežek iz prevrednotenja se nanaša na povečanje knjigovodske vrednosti sredstev po modelu prevrednotenja. Glede na njegov predhodni nastanek se razčlenjuje na presežek iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, presežek iz prevrednotenja v zvezi z neopredmetenimi sredstvi, presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami in presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami.

### ***Dolgovi***

Dolgovi so finančni in poslovni, kratkoročni in dolgoročni.

Vsi dolgovi se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku.

Dolgoročni dolgovi se povečujejo za pripisane obresti ali zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave, če o tem obstaja sporazum z upnikom. Knjigovodska vrednost dolgoročnih dolgov je enaka njihovi izvorni vrednosti, zmanjšani za odplačila glavnice in prenose med kratkoročne dolgove, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju dolgoročnih dolgov.

Knjigovodska vrednost kratkoročnih dolgov je enaka njihovi izvorni vrednosti, popravljeni za njihova povečanja ali zmanjšanja skladno s sporazumi z upniki, dokler se ne pojavi potreba po njihovem prevrednotenju.

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se kasneje povečujejo s pripisanimi donosi (obresti, druga nadomestila), za katere obstaja sporazum z upnikom. Obveznosti se zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave v dogovoru 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 časovne razmejitve***

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške in kratkoročno nezaračunane prihodke. Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo vnaprej vračunane stroške in kratkoročno odložene prihodke.

### ***Pripoznavanje prihodkov***

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem vrednosti sredstva ali z zmanjšanjem dolga in je povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

#### *Finančni prihodki:*

Finančni prihodki so prihodki iz naložbenja. Pojavljajo se v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami. Finančni prihodki se priznavajo ob obračunu ne glede na prejemke, če ne obstaja utemeljen dvom glede njihove velikosti, zapadlosti v plačilo in poplačljivosti.

Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačni del glavnice in veljavno obrestno mero. Dividende se upoštevajo ob izplačilu. Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavijo ob odtujitvi kratkoročnih finančnih naložb ob upoštevanju predhodnega prevrednotovalnega popravka kapitala iz naslova predhodne okrepitve finančnih naložb.

*Drugi prihodki:*

Druge prihodke sestavljajo neobičajne postavke. Pojavljajo se v dejansko nastalih zneskih.

**Pripoznavanje odhodkov**

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem vrednosti sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

*Poslovni odhodki:*

Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju.

Prevrednotovalni poslovni odhodki se pripoznavajo, ko je opravljeno ustrezno prevrednotenje, ne glede na njihov vpliv na poslovni izid. Prevrednotovanje stroškov amortizacije, materiala in storitev ter stroškov dela povečujejo prevrednotovalne poslovne odhodke. Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi in obratnimi sredstvi zaradi njihove oslabitve.

*Finančni odhodki:*

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Finančni odhodki se pripoznajo po obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavijo v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve ter v zvezi z okrepitevijo dolgov.

*Drugi odhodki:*

Druge odhodke sestavljajo neobičajne postavke, ki se izkazujejo v dejansko nastalih zneskih. Med izredne odhodke sodi tudi prevrednotovalni popravek poslovnega izida, ki skladno s finančnim pojmovanjem kapitala ohranja njegovo kupno moč, merjeno v evrih.

**Pojasnilo davčnih razmer**

Davek iz dobička je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov iz izkaza poslovnega izida, ki so vključeni v davčni izkaz v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Stopnja za davek iz dobička je 22 % od davčne osnove. Za leto 2007 je uporabljena stopnja 23%, medtem ko bo za leto 2009 uporabljena stopnja 21% od davčne osnove.

Družba je v obdobju od 1.1.2008 do 31.12.2008 opravljala večinoma dejavnosti, ki so oproščene plačila DDV, in sicer:

- Dajanje nepremičnin v najem - po 44. členu 2. točke Zakona o DDV-1 so najemnine za poslovne prostore oproščene plačila DDV.
- Promet z delnicami in deleži - po 44. členu 4. e točke Zakona o DDV-1 je promet z delnicami in deleži oproščen plačila DDV.

**Odloženi davki**

Družba je v skladu s standardom 19 (SRS 2006) v računovodskih izkazih za leto 2008 pripoznala odložene davke, in sicer:

- Terjatve za odložene davke iz naslova presežka iz prevrednotenja finančnih naložb (PPK), skladu z ZDDPO-2, v višini 100.672 EUR.
- Terjatve za odložene davke iz naslova slabitev naložb, v višini 779.315 EUR.

Terjatve za odložene davke v skupni višini 879.987 EUR je družba izkazala kot dolgoročne terjatve iz poslovanja. Družba je v letu 2008 zmanjšala obveznost in odpravila terjatev za odloženi davek leta 2007 za 50.440 EUR (iz naslova prevrednotenja finančnih naložb).

Terjatve za odložene davke je družba v letu 2008 povečala za 100.672 EUR iz naslova oblikovanih presežkov iz kapitala in za 779.315 EUR iz naslova slabitve naložb.

Učinki razlik med računovodsko vrednostjo izkazanih postavk v bilanci stanja in njihovo davčno vrednostjo so obračunani v skladu z metodo obveznosti po bilanci stanja za vsečasne razlike. Odložene terjatve za davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitnečasne razlike, in prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja. Odložene terjatve in obveznosti za davek se ne razobrestijo (diskontirajo).

Odložene terjatve in obveznosti za davek za obravnavano poslovno leto in pretekla poslovna leta so ugotovljene na podlagi zneska, za katerega se pričakuje, da bo plačan davčnim oblastem (povrnjen od davčnih oblasti), ob uporabi davčnih stopenj (in davčnih predpisov), veljavnih na dan bilance stanja. Uporabljena davčna stopnja za izračun odloženih davkov znaša 21 %.

Odložene terjatve in obveznosti za davek so pripoznane za vse odbitnečasne razlike, če je verjetno, da se bo pojavil razpoložljivi obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti odbitnečasne razlike.

Stanje 1.1.2008	v EUR
terjatve za odložene davke iz 2007 prenos	445.116
terjatve za odložene davke iz 2007 prenos	50.440
terjatve za odložene davke iz naslova slabitev naložb-povečanje	779.315
terjatve za odložene davke iz naslova naložb - povečanje	100.672
iz naslova oblikovanih presežkov iz kapitala	0
Skupaj na novo oblikovane terjatve za odloženi davek	879.987
Stanje 31.12.2008	
Odprava terjatev za odloženi davek – zmanjšanje terjatve	-50.440
<b>Terjatve za odložene davke 31.12.2008</b>	<b>1.325.104</b>

**2.8. Razčlenitve in pojasnila k računovodskim izkazom****2.8.1. Bilanca stanja****2.8.1.1. Neopredmetena sredstva**

v EUR

	<b>Postavka</b>	Usredstveni str. naložb v tuja opr. OS	Druga neopredmetna sredstva	Skupaj
<b>A.</b>	<b>Nabavna vrednost</b>			
1.	začetno stanje 1.1.2008	10.487	448	10.935
5.	končno stanje 31.12.2008	10.487	448	10.935
<b>B.</b>	<b>Popravek vrednosti</b>			
1.	začetno stanje 1.1.2008	699	67	766
2.	amortizacija v obdobju	1.049	45	1.094
5.	končno stanje 31.12.2008	1.748	112	1.860
<b>C.</b>	<b>Knjigovodska vrednost</b>			
1.	začetno stanje 1.1.2008	9.788	381	10.169
2.	končno stanje 31.12.2008	8.739	336	9.076

Neopredmetena sredstva sestavljajo postavke usredstveni stroški naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva in druga neopredmetena sredstva.

**2.8.1.2. Opredmetena osnovna sredstva**

v EUR

	<b>Postavka</b>	Oprema in nadomestni deli	Skupaj
<b>A.</b>	<b>Nabavna vrednost</b>		
1.	začetno stanje 01.01.2008	137.515	137.515
2.	povečanja	19.131	19.131
3.	zmanjšanja	21.463	21.463
5.	končno stanje 31.12.2008	135.183	135.183
<b>B.</b>	<b>Popravek vrednosti</b>		
1.	začetno stanje 01.01.2008	44.177	44.177
2.	amortizacija v obdobju	26.925	26.925
3.	poveč. popravka - izločitev	12.811	12.811
4.	izločitve	21.463	21.463
5.	drugo	0	0
6.	končno stanje 31.12.2008	62.450	62.450
<b>C.</b>	<b>Knjigovodska vrednost</b>		
1.	začetno stanje 01.01.2008	93.338	93.338
2.	končno stanje 31.12.2008	72.733	72.733

Družba na dan 31.12.2008 ni izkazovala zastavljenih osnovnih sredstev. Prav tako ni izkazovala sredstev, pridobljenih na podlagi finančnega najema.

**2.8.1.3. Odložene terjatve za davek**

Terjatve v višini 1.325.104 EUR predstavljajo terjatve za davek od dohodka pravnih oseb, na podlagi ugotovljenih odloženih davkov v skladu s pojasnilom, navedenim v poglavju Odloženi davki na strani 25.

**2.8.1.4. Kratkoročne poslovne terjatve**

Glavnino kratkoročnih poslovnih terjatev 534.357 EUR predstavljajo terjatve iz obresti iz naslova danih posojil in depozitov v višini 526.683 EUR, terjatve do kupcev v višini 256 EUR, terjatve iz naslova danih kratkoročnih predujmov in predplačil v višini 6.833 EUR ter druge kratkoročne terjatve v višini 585 EUR.

**2.8.1.5. Kratkoročne finančne naložbe**

Kratkoročne finančne naložbe zajemajo kratkoročne finančne naložbe do drugih:

v EUR

Kratkoročne finančne naložbe do drugih		31.12.2008	31.12.2007	indeks
				osn. v l. 07
1.	naložbe v delnice, deleže in druge vred. papirje	8.886.354	10.792.385	82,34
2.	kratk. dana posojila drugim in dani depoziti bankam	5.005.602	4.971.077	100,69
<b>Skupaj</b>		<b>13.891.956</b>	<b>15.763.462</b>	<b>88,13</b>

Družba je nekatere finančne naložbe že v letu 2007 opredelila kot strateške in dolgoročne, zato jih je prerazvrstila s postavk kratkoročnih na dolgoročne finančne naložbe.

- Naložbe v delnice in deleže

Stanje zajema naslednje kratkoročne finančne naložbe:

v EUR

	Izdajatelj	Število oz. delež	Vrednost	Popravek vrednosti	Neto vrednost
1.	Cimos, d.d., Koper	606.521 (3,64%)	3.909.499	-2.289.680	1.619.819
2.	Elektro Primorska, d.d., Nova Gorica	944.784 (5,01%)	6.281.499	-1.005.597	5.275.902
3.	Cetis, d.d., Celje	12.043 (6,02%)	1.145.530	-350.692	794.838
4.	IF Fortuna Fond, d.d., Bihač	228.000 (10,21%)	1.552.773	-911.613	641.160
5.	Ostali vrednostni papirji		1.068.621	-513.986	554.635
<b>Skupaj naložbe v delnice in deleže</b>			<b>13.957.922</b>	<b>-</b>	<b>8.886.354</b>

- Naložbe v kratkoročna posojila dana drugim in dani depoziti bankam

Postavka kratkoročnih posojil v vrednosti 5.005.602 EUR se deli na kratkoročna posojila v pridružena podjetja v vrednosti 2.145.602 EUR, kratkoročna posojila drugim v vrednosti 450.000 EUR in depoziti pri banki v vrednosti 2.410.000.

v EUR

	<b>Posojiljemalec</b>	<b>Rok zapadlosti</b>	<b>Stanje 31.12.2008</b>
1.	Gradis IPGI, d.d., Ljubljana	2009	2.145.602
2.	Tilmont, d.o.o., Podgorica	2009	450.000
3.	Dani depoziti bankam	2009	2.410.000
	<b>Skupaj</b>		<b>5.005.602</b>

### 2.8.1.6. Dolgoročne finančne naložbe

Stanje zajema naslednje dolgoročne finančne naložbe:

v EUR

	<b>Izdajatelj</b>	<b>Število delnic oz. delež</b>	<b>Vrednost</b>	<b>Popravek vrednosti</b>	<b>Neto vrednost</b>
1.	Intercement, d.o.o., Ljubljana	9,77%	13.594.909	-5.504.722	8.090.187
2.	Skimar, d.o.o., Begunje	13,17%	17.220.042	-13.089.891	4.130.151
3.	Info TV, d.d., Ljubljana	6.667 (40%)	2.921.013	0	2.921.013
4.	Hoteli Bernardin, d.d., Portorož	550.077 (6,99%)	2.777.878	-21.571	2.756.307
5.	Gradis IPGI, d.d., Ljubljana	53.242 (28,70%)	1.929.637	0	1.929.637
6.	Goriške opekarne, d.d., Renče	204.029 (38,96%)	2.349.878	-717.646	1.632.232
7.	Ostali		1.821.973	-1.002.164	819.809
	<b>Skupaj naložbe v delnice in deleže</b>		<b>42.615.330</b>	<b>-20.335.994</b>	<b>22.279.336</b>

### 2.8.1.7. Gibanje naložb

Gibanje naložb v delnice in deleže prikazuje naslednja tabela:

v EUR

<b>Gibanje naložb - NABAVNA VREDNOST:</b>		<b>Leto 2008</b>	<b>Leto 2007</b>
	<b>Stanje 1. 1.2008</b>	<b>55.084.166</b>	<b>49.523.907</b>
<b>1.</b>	<b>Povečanje:</b>	<b>1.539.112</b>	<b>8.975.013</b>
a.	Druga povečanja- prevrednotenje	0	1.145.530
b.	Nakupi delnic in deležev	1.539.112	7.829.483
<b>2.</b>	<b>Zmanjšanje:</b>	<b>3.761.050</b>	<b>3.414.754</b>
a.	Prodaje delnic, deležev in zakladnih menic	0	1.061.402
b.	Slabitve in druga zmanjšanja	3.761.050	2.353.352
	<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>52.862.228</b>	<b>55.084.166</b>

Gibanje popravka vrednosti naložb v delnice in deleže navajamo v naslednji tabeli:

v EUR

<b>Gibanje POPRAVKA VREDNOSTI naložb:</b>		<b>Leto 2008</b>	<b>Leto 2007</b>
	<b>Stanje 1. 1.2008</b>	<b>20.166.936</b>	<b>20.253.509</b>
<b>1.</b>	<b>Povečanje:</b>	<b>1.947.310</b>	<b>1.158.660</b>
a.	Druga povečanja- prevrednotenje	1.947.310	1.158.660
<b>2.</b>	<b>Zmanjšanje:</b>	<b>417.708</b>	<b>1.245.233</b>
a.	Prodaje delnic, deležev	0	1.066.402
b.	Druga zmanjšanja - prevrednotenja	417.708	178.832
	<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>21.696.538</b>	<b>20.166.936</b>

Gibanje presežka iz prevrednotenja navajamo v naslednji tabeli:

v EUR

<b>Gibanje PRESEŽKA IZ PREVREDNOTENJA:</b>		<b>Leto 2008</b>
	<b>Stanje 1. 1.2008</b>	<b>-178.831</b>
<b>1.</b>	<b>Povečanje:</b>	<b>339.013</b>
a.	prevrednotenje fin. naložb na dan 31.12.2008	238.341
b.	druga povečanja- odloženi davki	100.672
<b>2.</b>	<b>Zmanjšanje:</b>	<b>538.901</b>
a.	prevrednotenje fin. naložb na dan 31.12.2008	488.461
b.	druga zmanjšanja- odloženi davki	50.440
	<b>Stanje 31.12.2008</b>	<b>-378.719</b>

### 2.8.1.8. Denarna sredstva

Denarna sredstva v višini 4.895 EUR predstavljajo sredstva na poslovnih računih pri bankah in borznoposredniških hišah.

v EUR

<b>Denarna sredstva</b>		<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
1.	Denarna sredstva	4.895	2.292
	<b>Skupaj</b>	<b>4.895</b>	<b>2.292</b>

### 2.8.1.9. Kapital

Kapital sestoji iz osnovnega kapitala v višini 55.009.039 EUR in kapitalskih rezerv v višini 4.513 EUR, ki so posledica zmanjšanja osnovnega kapitala zaradi spremembe nominalne vrednosti delnice. Znižanje osnovnega kapitala je bilo opravljeno na podlagi sklepa skupščine z dne 05.12.2003 zaradi spremembe nominalnega zneska delnic iz 100,00 SIT na 1.000,00 SIT. Sprememba višine osnovnega kapitala je bila vpisana v sodni register dne 15.9.2004. Prenesena poslovna izguba v višini -23.241.409 EUR je akumulirana izguba od 20.02.2003 do 31.12.2007.

Spremembe v kapitalu se nanašajo na vnos čiste izgube, na oblikovanje presežka iz prevrednotenja sredstev in na dobiček oz. izgubo tekočega poslovnega leta.

Preračun vseh postavk kapitala, razen poslovnega izida obdobja od 1.1.2008 do 31.12.2008:

Učinek preračuna kapitala z uporabo indeksa cen življenjskih potrebščin (za obdobje od 1.1.2008 do 31.12.2008 znaša indeks 102,1) na poslovni rezultat družbe znaša -663.460 EUR, kar pomeni, da znaša preračunana čista izguba poslovnega leta družbe 8.955.259 EUR.

Čisti dobiček na delnico je v letu 2007 znašal 0,066 EUR, v letu 2008 pa -0,63 EUR. Družba ima navadne delnice enega razreda. Vse delnice imajo enake pravice do deleža v čistem dobičku obračunskega obdobja. Število izdanih delnic se tekom leta ni spreminjalo. Družba nima izdanih opcij na lastne delnice.

### 2.8.1.10. Dolgoročne finančne obveznosti

Družba izkazuje dolgoročne finančne obveznosti do Abanke Vipa, d.d. v vrednosti 1.500.000 EUR, kar predstavlja prejeta posojila, ki zapade leta 2010 in je zavarovano z zastavo vrednostnih papirjev. Obrestna mera je sestavljena iz referenčne obrestne mere EURIBOR in pribitka v višini 1,1.

### 2.8.1.11. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti

Družba izkazuje kratkoročne finančne obveznosti do bank v vrednosti 11.980.315 EUR, kar predstavlja prejeta posojila v višini 11.913.190 EUR in obresti v višini 67.125 EUR. V tabeli so navedena prejeta posojila z obrestmi od bank.

v EUR

Kratkoročne finančne obveznosti do bank		31.12.2008	31.12.2007	indeks
				osn. v l. 07
1.	Banka Celje, d.d.	5.129.247	5.290.512	96,95
2.	Abanka Vipa, d.d.	5.351.068	3.374.358	158,58
3.	Unicredit Banka Slovenija, d.d.	1.500.000	1.506.784	99,55
<b>Skupaj</b>		<b>11.980.315</b>	<b>10.171.654</b>	<b>117,78</b>

Vsa prejeta posojila zapadejo v letu 2009. Obrestna mera je fiksna ali pa sestavljena iz fiksnega in variabilnega dela. Variabilni del je vezan na referenčno obrestno mero EURIBOR. Obveznosti do bank so zavarovane z zastavo vrednostnih papirjev. Obrestne mere so sestavljene iz referenčne obrestne mere EURIBOR in pribitka v razponu od 1,35 do 2,5.

Družba na dan 31.12.2008 ni imela prejetih posojil s strani matičnega podjetja Zavarovalnice Triglav.

- Kratkoročne poslovne obveznosti

v EUR

Kratkoročne poslovne obveznosti		31.12.2008	31.12.2007
1.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	8.839	23.592
2.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti	62.056	165.767
<b>Skupaj</b>		<b>70.895</b>	<b>189.359</b>

**2.8.1.12. Kratkoročne časovne razmejitve**

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške zavarovalnih premij ter stroške naročnin (Telekom in Mobitel). Omenjeni stroški še ne bremenijo dejavnosti družbe in ne vplivajo na poslovni izid leta 2008, ker se nanašajo na poslovno leto 2009.

Aktivne časovne razmejitve so oblikovane tudi iz naslova opcijskih pogodb.

Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo vnaprej vračunane stroške in kratkoročno odložene prihodke. Oblikovane so iz naslova terminskih in opcijskih pogodb.

**2.8.1.13. Zabilančna sredstva / obveznosti**

V okviru postavke zabilančnih sredstev in obveznosti družba na dan 31.12.2008 izkazuje postavke potencialnih obveznosti in terjatev, katerih pregled dajemo v naslednji tabeli:

v EUR

	<b>Naziv postavke</b>	<b>Vrednost</b>
1.	Dane zastave vrednostnih papirjev	14.160.810
2.	Prejete zastave nepremičnin	2.595.602
3.	Terminske pogodbe in opcijske pogodbe	11.105.381
	<b>Skupaj</b>	<b>27.861.793</b>

**2.8.2. Izkaz poslovnega izida****2.8.2.1. Čisti prihodki od prodaje**

Prihodki od prodaje predstavljajo prihodke iz naslova prefakturiranja dela nepremičnin, ki jih ima družba v najemu, ter prihodke od opravljanja poslovnih storitev za druge družbe.

v EUR

<b>Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>leto 2008</b>	<b>leto 2007</b>	<b>indeks</b>
			<b>osn. v l. 07</b>
Čisti prihodki od prodaje	13.430	11.539	116,39
<b>Skupaj</b>	<b>13.430</b>	<b>11.539</b>	<b>116,39</b>

**2.8.2.2. Stroški blaga, materiala in storitev**

Stroški blaga, materiala in storitev v višini 398.192 EUR izkazujejo predvsem stroške pisarniškega materiala, stroške goriv in stroške storitev, predvsem najemnin, intelektualnih storitev (upravljanje, notarji, odvetniki, revizija), stroške bančnih in KDD storitev ter stroške iz dela (izobraževanje, dnevnice, ipd).

Vsi stroški poslovanja družbe so razvrščeni po funkcionalni vrsti kot stroški uprave.

Stroški po strukturi so naslednji:

v EUR

Vrsta stroškov		leto 2008	leto 2007	indeks
				osn. v l. 07
1.	NV prod. blaga in materiala ter str. porabljenega mat.	18.019	21.949	82,09
2.	stroški storitev	380.174	408.567	93,05
<b>Skupaj stroški blaga, materiala in storitev</b>		<b>398.192</b>	<b>430.516</b>	<b>92,49</b>

### 2.8.2.3. Stroški dela

Stroški dela v višini 734.960 EUR zajemajo stroške plač, regresa in drugih nadomestil iz delovnega razmerja zaposlenecv.

Glede na to, da se dejavnost družbe nanaša na upravljanje naložb, vsi stroški povezani s poslovanjem družbe bremenijo stroškovno mesto uprave, kar posledično pomeni, da so vsi stroški izkazani kot stroški uprave.

Stroški dela po strukturi so naslednji:

v EUR

Stroški dela		2008	2007	Indeks os.l.2007
1.	Stroški plač	520.145	557.916	93,23
2.	Stroški socialnih zavarovanj	51.678	49.631	104,12
3.	Stroški pokojninskih zavarovanj	46.032	49.375	93,23
4.	Drugi stroški dela	117.105	110.435	106,04
<b>Skupaj</b>		<b>734.960</b>	<b>767.357</b>	<b>95,78</b>

### 2.8.2.4. Stroški po funkcionalnih vrstah

Pregled stroškov v letu 2008 po funkcionalnih vrstah:

v EUR

Vrsta stroškov		Stroški prodaje	Stroški uprave	Skupaj
1.	stroški materiala in surovin	0	18.019	18.019
2.	stroški storitev	0	380.174	380.174
3.	amortizacija	0	28.018	28.018
4.	stroški dela	0	734.960	734.960
5.	drugi stroški	0	471	471
<b>Skupaj stroški</b>		<b>0</b>	<b>1.161.642</b>	<b>1.161.642</b>

V skladu s sprejetimi računovodskimi usmeritvami družbe so vsi stroški povezani s poslovanjem družbe razvrščeni kot stroški uprave.

**2.8.2.5. Finančni prihodki iz deležev**

Družba je v letu 2008 dosegla 2.814.389 EUR prihodkov iz naslova prevrednotenij opcij in naložb, med njimi so pomembnejše tudi postavke izplačila iz naslova dividend in izplačila udeležbe v dobičku.

v EUR

<b>Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>leto 2008</b>	<b>leto 2007</b>	<b>indeks</b>
			<b>osn. v l. 07</b>
drugi finančni prihodki iz deležev s prevred. fin. prih. Terminskih in opcijskih pogodb	2.814.389	3.628.439	77,56
<b>Skupaj</b>	<b>2.814.389</b>	<b>3.628.439</b>	<b>77,56</b>

**2.8.2.6. Finančni prihodki iz danih posojil**

Finančni prihodki iz danih posojil so prihodki za natečene obresti danih posojil v višini 213.396 EUR.

v EUR

<b>Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>leto 2008</b>	<b>leto 2007</b>	<b>indeks</b>
			<b>osn. v l. 07</b>
finančni prihodki iz danih posojil	213.396	216.250	98,68
<b>Skupaj</b>	<b>213.396</b>	<b>216.250</b>	<b>98,68</b>

**2.8.2.7. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih**

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih so prihodki iz naslova obračunanih tečajnih razlik.

v EUR

<b>Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>leto 2008</b>	<b>leto 2007</b>	<b>indeks</b>
			<b>osn. v l. 07</b>
finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	0	31	0,00
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>0,00</b>

**2.8.2.8. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb**

Finančne odhodke iz oslabitve in odpisov finančnih naložb in prevrednotenij opcij in terminskih pogodb v višini 10.252.671 EUR predstavljajo zneski prevrednotenij na tržno ceno kratkoročnih finančnih naložb in opcij ter slabitev naložbe v družbo Skimar, d.o.o., v višini 3,2 mio EUR in v naložbo družbe Prof Plus, d.d., v višini 0,53 mio EUR, kot pojasnjeno v točki 2.7.2. Preostanek finančnih odhodkov predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki terminskih in opcijskih pogodb (5.082.798 EUR) ter odhodki iz naslova zmanjšanja finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v višini 1.458.850 EUR.

v EUR

Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov fin. naložb	leto 2008	leto 2007	indeks
			osn. v l. 07
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov fin. naložb	10.252.671	1.229.617	833,81
<b>Skupaj</b>	<b>10.252.671</b>	<b>1.229.617</b>	<b>833,81</b>

### 2.8.2.9. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Finančne odhodke iz finančnih obveznosti v višini 700.983 EUR predstavljajo odhodki za obresti do bank in do družb v skupini za prejeta kratkoročna posojila.

### 2.8.2.10. Poslovni izid

Družba je leto 2008 zaključila z izgubo pred odloženimi davki v višini 9.071.114 EUR.

Čisti poslovni izid iz obdobja od 1.1.2008 do 31.12.2008 pa znaša - 8.291.799 EUR, kar je posledica povečanja pripoznanih terjatev za odložene davke, ki vplivajo na poslovni izid obdobja, v skupni višini 779.315 EUR.

## 2.9. Druga razkritja

### 2.9.1. Podatki o skupinah oseb

- Uprava družbe: imensko je uprava navedena v točki 1.2.
- Nadzorni svet družbe: imensko je sestava nadzornega sveta družbe navedena v točki 1.2.
- Zaposleni v družbi na podlagi individualnih pogodb: predsednica uprave, član uprave, član uprave zaposlen po mandatni pogodbi in dva pomočnika predsednice uprave.

Skupni znesek vseh prejemkov, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog prejele v poslovnem letu 2008 naslednje skupine oseb:

v EUR

<b>Prejemki skupine oseb:</b>	<b>Prejemki</b>
prejemki uprave	302.657
prejemki po individualnih pogodbah	201.816
prejemki članov nadzornega sveta	39.139

v EUR

<b>Prejemki skupine oseb:</b>	<b>Prejemki</b>
revidiranje letnega poročila	16.800
za druge nerevizijske storitve	5.944
<b>Skupaj</b>	<b>22.744</b>

### 2.9.2. Oblikovanje rezervacij za jubilejne nagrade in opravnine ob upokojitvi

V skladu s SRS je družba zavezana k oblikovanju rezervacij za jubilejne nagrade in opravnine ob upokojitvi, če je znesek pomemben. Družba rezervacij ni oblikovala, ker znesek ni pomemben.

### 2.9.3. Poslovne terjatve do članov uprave, zaposlenih po individualni pogodbi, nadzornega sveta in notranjih lastnikov

Družba nima poslovnih terjatev do članov uprave, zaposlenih po individualni pogodbi, nadzornega sveta in notranjih lastnikov.

### 2.9.4. Poslovanje z odvisnimi družbami

Družba nima odvisne družbe.

### 2.9.5. Poslovanje z obvladujočo družbo

Triglav Naložbe, d.d., je odvisna družba od Zavarovalnice Triglav, d.d., ki bo za leto 2008 sestavila konsolidirano letno poročilo in bo na voljo na spletnih straneh Zavarovalnice Triglav, d.d.

**2.9.6. Kazalniki**

<b>Kazalnik</b>	<b>Leto 2008</b>	<b>Leto 2007</b>
1. stopnja lastniškosti kapitala: =kapital / obveznosti do virov	58,31%	73,23%
2. stopnja dolgoročnosti financiranja: =vsota kapitala in dolgoročnih dolgov (tudi rezervacije) ter dolg. PČR / obveznosti do virov sredstev	62,09%	74,49%
3. stopnja osnovnosti investiranja: =osnovna sredstva (po KV) / sredstva	0,18%	1,42%
4. stopnja dolgoročnosti investiranja: =vsota osn. sredstev (po KV) nalož. B9 dolg.fin. naložb in dolg. posl. terjatev / sredstva	56,42%	57,88%
5. koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev: =kapital / osnovna sredstva ( po KV)	317,62	338,48
6. koeficient neposredne pokritosti kratk. Obveznosti (hitri koeficient): =likvidna sredstva / kratkoročne obveznosti	0,00	0,28
7. koeficient pospešene pokritosti kratk. obveznosti (pospešeni koeficient): = vsota likvidnih sredstev in kratk. terjatev / kratk. obveznosti	0,04	0,07
8. koeficient kratk. pokritosti kratk. obveznosti (kratk.koeficient): =kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti	1,20	1,51
9. koeficient gospodarnosti poslovanja: =poslovni prihodki / poslovni odhodki	0,01	0,01
10. koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala: =čisti dobiček obračunskega obdobja / povprečni kapital (brez čistega PI obračunskega obdobja)	-0,26	0,03

### 3. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava družbe potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31. decembra 2008 na straneh od 13 do 18 in uporabljene računovodske usmeritve s pojasnili k računovodskim izkazom na straneh od 19 do 36 letnega poročila.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila tako, da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto končano 31. decembra 2008.

Uprava izjavlja po najboljšem vedenju, da je računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe. V poslovno poročilo je vključen 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 dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja ter v skladu z veljavno zakonodajo in s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonnosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku 5 let od dneva, ko je bilo potrebno davek obračunati, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 30.3.2009

mag. Metka Petek  
predsednica uprave

Robert Čehovin  
član uprave

Rok Pivk  
član uprave

#### 4. IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Triglav Naložbe, d.d., Slovenska 54, Ljubljana, v skladu s 5. odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) podaja izjavo o upravljanju družbe. Ta izjava o upravljanju se nanaša na obdobje od 1.1.2008 do 31.12.2008.

Triglav Naložbe, d.d., je javna delniška družba, katere delnice so uvrščene na vstopno kotacijo Ljubljanske borze d.d. Način vodenja in upravljanja družbe temelji na zagotavljanju transparentnosti upravljanja, varstvu interesa delničarjev ter zagotavljanju enakopravne obveščenosti vseh delničarjev. Družba spoštuje vse zakonsko določene obveznosti, kakor tudi obveznosti izdajatelja, določene s podzakonskimi akti pristojnih regulatorjev trga vrednostnih papirjev.

Uprava in nadzorni svet družbe Triglav Naložbe, d.d., izjavljata in delničarje ter javnost obveščata, da družba spoštuje določbe Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, ki velja od 5.2.2007, in jih smiselno uporablja kot podlago za dobro prakso upravljanja in vodenja družbe. Kodeks je javno dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze, d.d. (<http://ljse.si>).

V nadaljevanju navajamo obrazložitve v zvezi s določili Kodeksa, ki odstopajo od Kodeksa:

**1.1.1. Osnovni cilj delniške družbe, ki opravlja pridobitno dejavnost, je maksimiranje vrednosti družbe. Ta in drugi cilji, ki jih družba zasleduje pri opravljanju svoje dejavnosti, naj bodo zapisani v statutu družbe.**

Obrazložitev:

ZGD-1 v 3. členu dovolj natančno opredeljuje osnovni cilj delniške družbe.

**1.2.6. Družba naj spodbuja vse delničarje k aktivnemu in odgovornemu izvrševanju njihovih pravic, pri čemer jih obvešča, kateri načini izvrševanja lahko škodijo družbi oziroma drugim delničarjem družbe. Družba naj spodbuja večjo zastopanost delničarjev na skupščini tudi posredno prek finančnih in drugih organizacij ter pooblaščenecv (organizirano zbiranje pooblastil, objava informacij o pooblaščenih).**

Obrazložitev:

Družba posebej ne organizira zbiranja pooblastil. Vsakemu delničarju je prepuščena odločitev, ali se bo udeležil skupščine osebno ali pa preko pooblaščenca.

Spodbujanje (večje) zastopanosti delničarjev na skupščini se glede na strukturo delničarjev izvaja na standarden način v zvezi s sklicem skupščine.

**1.3.19. Skupščina naj sprejema sklepe o razrešnici organom vodenja ali nadzora ločeno za vsak organ.**

Obrazložitev:

Bo izvedeno na naslednji redni skupščini.

**2.3.4. Delniške opcije ali primerljivi finančni instrumenti lahko služijo kot variabilni del prejemkov, ki naj dolgoročno spodbujajo k doseganju večje storilnosti in lojalnosti družbi. Merila zanje naj bodo podrobno določena vnaprej z uporabo primerjalnih parametrov, kot so na primer donosnost delniškega**

**indeksa ali doseganje vnaprej predvidene rasti tečaja delnic družbe. Pri tem naj se merila uspešnosti in drugi pogoji iz opcijskega načrta ne spreminjajo z veljavnostjo za nazaj (retroaktivno).**

**Odškodnine in denarna nadomestila za neizkoriščene opcije niso dovoljeni.**

Obrazložitev:

Družba nima posebej predvidenega nagrajevanja oz. spodbujanja pri delu z delniškimi opcijami ali primerljivimi instrumenti.

**2.3.8 Celotna plačila, povračila in druge ugodnosti članov uprave morajo biti za posamezno leto razvidna iz pojasnil k računovodskim izkazom in naj bodo razkrita za vsakega posameznega člana uprave v neto in bruto znesku.**

**Plačila naj bodo razdeljena po naslednjih sklopih:**

- fiksni del prejemkov,
- gibljivi del prejemkov (dolgoročne in kratkoročne spodbude za doseganje večje storilnosti ter del),
- prejemkov iz naslova uspešnosti poslovanja, ki ni udeležba pri dobičku,
- udeležba pri dobičku,
- opcijsko nagrajevanje,
- drugi prejemki člana uprave (odpravnine, dodatna zavarovanja, bonitete).

**Če je član uprave nagrajevan tudi v delnicah družbe, naj bodo prejemki po različnih sklopih navedeni ločeno v denarju in v delnicah družbe.**

**Priporoča se, da razkritje plačil upravi vsebuje podatke o politiki prejemkov (razmerje med variabilnim in fiksnim delom plačil, zadostne informacije o uporabljenih merilih za uspešnost, ki so podlaga za določitev variabilnega dela plačila, ocenjeno vrednost nedenarnih bonitet, podrobnosti v zvezi z odpravnino, konkurenčno klavzulo), ki jo sprejema in izvaja nadzorni svet.**

Obrazložitev:

Zneski v letnem poročilu so prikazani zgolj bruto in niso navedeni po posameznih sklopih. Plačila članov uprave so bila v primerljivih sklopih razkrita v povzetku letnega poročila, ki je bil javno objavljen.

**2.4.7. Članstvo v nadzornih svetih oziroma upravnih odborih z družbo nepovezanih družb naj član uprave sprejme šele potem, ko je o tem obvestil predsednika nadzornega sveta družbe, v kateri upravlja funkcijo člana uprave.**

**Družba naj v letnem poročilu razkrije članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih družb, ki jih zasedajo člani uprave.**

Obrazložitev:

V letnem poročilu ni razkritja glede članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih družb, ki jih zasedajo člani uprave.

**3.1.5. Nadzorni svet sprejme poslovnik o svojem delu, ki naj bo pod enakimi pogoji dostopen vsem delničarjem in svetu delavcev.**

Obrazložitev:

Poslovnik o delu nadzornega sveta ni dostopen delničarjem, ker gre za interni akt.

**3.2.3. Nadzorni svet je dolžan poskrbeti za ustrezno pogodbo družbe s člani uprave. Ta naj vsebuje opredelitev nalog in pristojnosti člana uprave, sistem nagrajevanja in določne kriterije variabilnega nagrajevanja, dolžnosti člana uprave na področju lojalnosti družbi ter načine odpoklica in odpravnine. Pri tem naj odpoklic člana uprave iz drugih ekonomsko-poslovnih razlogov ne pomeni**

**sam po sebi odpoklica iz krivdnih razlogov. Krivdne razloge za odpoklic naj se taksativno opredeli v pogodbi s posameznim članom uprave. Pri odpoklicu iz krivdnih razlogov član uprave ni upravičen do odpravnine.**

Obrazložitev:

Krivdni razlogi za odpoklic članov uprave niso taksativno opredeljeni v pogodbi s posameznim članom uprave.

**3.3.1. Nadzorni svet mora biti sestavljen skladno z zakonom, ki ureja gospodarske družbe in zakonom, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju družbe. Za zagotovitev neodvisnosti nadzornega sveta in za izvajanje učinkovitega nadzora nad upravo naj bo večina članov nadzornega sveta neodvisnih. Neodvisnost člana nadzornega sveta pomeni predvsem odsotnost vpliva na njegovo nepristransko, strokovno, objektivno, pošteno in celovito osebno presojo pri izvajanju njegovih nalog ali pri njegovem odločanju. Šteje se, da je član nadzornega sveta odvisen, če je ekonomsko, osebno ali kako drugače tesneje povezan z družbo ali njeno upravo.**

Obrazložitev:

Nadzorni svet je sestavljen skladno z ZGD-1, ne pa skladno z zakonom, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju družbe, saj v družbi ni organiziranega sveta delavcev.

**3.4.1. Člani nadzornih svetov naj bodo za svoje delo upravičeni do:**

- plačila za opravljanje funkcije,
- plačila za delo v komisijah nadzornega sveta,
- plačila za udeležbo na seji (sejnine) in
- povračila stroškov.

**Članov nadzornega sveta naj se ne nagraduje z opcijami ali primerljivimi finančnimi instrumenti. Ne priporoča se, da so člani nadzornega sveta plačani v neposredni odvisnosti od uspešnosti poslovanja družbe.**

Obrazložitev:

Člani nadzornega sveta prejemajo sejnine. Nadzornemu svetu družbe se je v breme tekočih poslovnih stroškov v letu 2008 izplačala nagrada za leto 2007.

**3.4.3. Celotna plačila, povračila in druge ugodnosti članov nadzornega sveta naj bodo razvidna iz pojasnil k računovodskim izkazom. Priporoča se, da se razkrijejo plačila za posamezne člane nadzornega sveta. Razdeljena naj bodo po sklopih iz točke 3.4.1. tega Kodeksa in naj vključujejo tudi udeležbo pri dobičku in opsijsko nagrajevanje, če to obstaja, ter vse druge prejemke in ugodnosti, ki so jih člani nadzornih svetov prejeli od družbe.**

Obrazložitev:

Niso posamično navedeni in niso navedeni po sklopih.

**3.4.4 Član nadzornega sveta, ki je hkrati član posloводства povezane družbe, naj za izvajanje svojih nalog člana nadzornega sveta ne prejema posebnih plačil razen povračil stroškov.**

Obrazložitev:

Predsednik uprave nadrejene družbe prejema sejnino kot član nadzornega sveta.

**3.4.6. Zavarovanje odškodninske odgovornosti v zvezi z opravljanjem nalog članov nadzornih svetov naj varuje interese družbe in ne članov nadzornega sveta.**

in

**3.4.7 Če člani nadzornega sveta odškodninsko zavarujejo svojo odgovornost pri delovanju v nadzornem svetu, sami krijejo stroške zavarovanja. Družba naj zavarovanje odgovornosti sklepa le za tisti del škode, ki lahko presega premoženje članov nadzornih svetov in ki družbi brez zavarovanja ne bo mogel biti povrnjen.**

Obrazložitev:

Družba nima sklenjenega zavarovanja odgovornosti članov nadzornega sveta.

**3.5.5. Natančnejše kriterije družbe za presojo obstoja nasprotja interesov ter postopke ravnanja v zvezi z njim naj družba določi v poslovniku nadzornega sveta, statutu ali v posebnem kodeksu upravljanja družbe. Priporoča se, da se glede postopka določijo vsaj naslednji ukrepi:**

- posamezni član nadzornega sveta pojasni nasprotje interesov in se vzdrži glasovanja;
- v utemeljenih primerih lahko pred glasovanjem predsednik nadzornega sveta zahteva od članov nadzornega sveta, naj izjavijo, ali imajo glede zadeve, ki je predmet glasovanja, nasprotje interesov;
- dejstvo, da se je posamezni član nadzornega sveta vzdržal glasovanja iz razloga nasprotja interesov, ter morebitna pojasnila ali izjave članov nadzornega sveta v zvezi s tem, naj se zapišejo v zapisnik seje nadzornega sveta.

**Obstoj bistvenega nasprotja interesov ali obstoj očitnega nasprotja interesov, ki ni zgolj začasne narave, naj bo v razmerju do posameznega člana nadzornega sveta razlog za prenehanje njegovega mandata.**

Obrazložitev:

Točka se upošteva, kriteriji za presojo nasprotja interesov bodo v prihodnje vnešeni v Poslovnik o delu nadzornega sveta.

**3.6. Priporoča se, da nadzorni svet za pripravo predlogov sklepov ter nadzor nad njihovim izvajanjem oblikuje posebne komisije nadzornega sveta, ki delujejo v prid povečanja učinkovitosti dela nadzornega sveta in reševanja zahtevnejših zadev. Če to glede na velikost, zapletenost poslovanja in tveganost poslovanja ni primerno, opravlja naloge posamezne komisije nadzorni svet kot celota.**

Obrazložitev:

Oblikovanje posebnih komisij glede na velikost družbe in način organizacije ni primerno. Če se bo pojavila potreba po njihovem oblikovanju, bomo sledili določbi Kodeksa. Nadzorni svet je sprejel spremembe Poslovnika o delu, kjer je določil sestavo in naloge revizijske komisije.

**7.2.1. Poslovodstvo družbe si mora zaradi varovanja koristi delničarjev in premoženja družbe prizadevati za vzpostavitev in delovanje primerne in učinkovitega sistema notranjih kontrol. Ocena njegovega delovanja in odkrivanje možnih slabosti sistema naj bosta v pristojnosti notranje revizije.**

Obrazložitev:

Družba nima notranjega revizorja, ker je sistem kontrol vzpostavljen s pravili določenimi v aktih družbe, kar glede na obseg in naravo poslovanja družbe zadošča. V skladu z ZGD-1 je nadzorni svet družbe ustanovil tudi revizijsko komisijo.

**8.2. Družba naj zagotovi javne objave sporočil tudi v angleškem jeziku. V angleškem jeziku naj izdela tudi letno poročilo.**

Obrazložitev:

Javnih objav ne objavljamo v angleškem jeziku, ker se nam glede na lastniško strukturo to ne zdi potrebno.

**8.3.2. Družba naj zaradi primerljivosti računovodskih izkazov sestavi in objavi letne in medletne konsolidirane in nekonsolidirane računovodske izkaze na podlagi mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP).**

Obrazložitev:

Pri sestavljanju računovodskih izkazov družba upošteva določila Slovenskih računovodskih standardov (2006) ter določila Zakona o gospodarskih družbah-1, ki se nanašajo na sestavljanje računovodskih izkazov.

**8.5.1. Družba naj sestavi in javno objavi izjavo o upravljanju, v kateri razkrije skladnost z določbami Kodeksa upravljanja javnih delniških družb. Izjava mora vsebovati:**

- **navedbo, ali družba sledi določbam tega Kodeksa;**
- **razkritje vseh morebitnih odstopanj od Kodeksa;**
- **pojasnilo razlogov za odstopanje;**
- **časovno obdobje oziroma dan, na katerega se izjava nanaša;**
- **datum sprejetja oziroma spremembe Kodeksa, na katerega se izjava nanaša; kje je ta Kodeks javno dostopen v slovenskem in angleškem jeziku;**
- **podpisnike izjave (uprava in nadzorni svet družbe).**

Obrazložitev:

Družba do sedaj še ni objavila izjave o upravljanju. Družba bo izjavo o upravljanju izdelala in javno objavila na spletnih straneh družbe v prihodnje.

**8.5.2. Družba naj izjavo o upravljanju družbe razkrije tudi v letnem poročilu in na svojih spletnih straneh.**

Obrazložitev:

Način vodenja in upravljanja družbe temelji na zagotavljanju transparentnosti upravljanja, varstvu interesa delničarjev ter zagotavljanju enakopravne obveščенosti vseh delničarjev. Družba spoštuje vse zakonsko določene obveznosti, kakor tudi obveznosti izdajatelja, določene s podzakonskimi akti pristojnih regulatorjev trga vrednostnih papirjev.

**8.6. Družba naj izdela finančni koledar, ki vsebuje predvidene pomembnejše objave družbe (skupščine delničarjev, objave presečnega datuma za izplačilo dividend, letnih in medletnih poročil...) za prihodnje poslovno leto. Finančni koledar naj bo objavljen in dostopen javnosti na spletnih straneh družbe.**

Obrazložitev:

Družba v skladu z dosedanjo prakso ne objavlja finančnega koledarja za prihodnje poslovno leto.

**8.17.1. Družba naj si prizadeva za izdelavo čim bolj preglednih uradnih spletnih strani družbe. Spletne strani družbe naj vsebujejo vse ključne podatke o družbi in poslovanju. Na spletnih strani naj bo tudi prečiščeno besedilo statuta družbe.**

Obrazložitev:

Družba nima objavljenega prečiščenega besedila statuta.

Ljubljana, 18.3.2009

Uprava družbe  
mag. Metka Petek, predsednica uprave

Robert Čehovin, član uprave

Rok Pivk, član uprave

Predsednik nadzornega sveta  
Damjan Mihevc

## 5. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



### Poročilo neodvisnega revizorja

#### Delničarjem družbe Triglav Naložbe, finančna družba d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Triglav Naložbe, finančna družba d.d., Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

#### *Revizorjeva odgovornost*

Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

#### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Triglav Naložbe, finančna družba d.d. na dan 31. decembra 2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

#### *Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah*

V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

**KPMG SLOVENIJA,**

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Katarina Sitar Šuštar, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

Ljubljana, 3. april 2009

KPMG Slovenija, d.o.o.  
1