

LETNO POROČILO

DRUŽBE MODRA LINIJA HOLDING, D.D.

IN

SKUPINE MODRA LINIJA HOLDING

ZA LETO 2011

Koper, 23. april, 2012

KAZALO

1. UVODNI DEL S STRNJENIMI POUDARKI	4
1.1. Povzetek letnega poročila s pomembnejšimi finančnimi in drugimi poudarki	4
1.2. Uvodna predstavitev podjetja	4
1.3. Poročilo predsednika uprave	5
1.4. Poročilo predsednika nadzornega sveta	7
2. POSLOVNO POROČILO	9
2.1. Gospodarska gibanja	9
2.2. Prodaja in trženje	10
2.2. Analiza poslovanja	11
2.4. Zaposleni	19
2.5. Kupci	19
2.6. Dobavitelji	20
2.7. Delničarji	21
2.8. Naložbe	22
2.9. Raziskave in razvoj ter kakovost, okoljevarstvena dejavnost in družbena odgovornost	22
2.10. Načrti	22
2.11. Izpostavljenost tveganjem	22
2.12. Enotni tečaj delnice Modra linija holding, d.d. v letu 2011	23
2.13. Izjava o upravljanju družbe	24
2.14. Podatki zaradi zavezanosti uporabe zakona o prevzemih	24
2.15. Podružnice družbe	25
2.16. Pomembnejši poslovni dogodki, ki so nastali po koncu poslovnega leta	25
2.17. Poročilo o odnosih do povezanih družb	25
3. RAČUNOVODSKO POROČILO	26
3.1. Računovodske usmeritve	26
3.1.1. Podlaga za izdelovanje	26
3.1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	26
3.1.3. Opredmetena osnovna sredstva	26
3.1.4. Naložbene nepremičnine	26
3.1.5. Dolgoročne finančne naložbe	26
3.1.6. Kratkoročne poslovne terjatve	27
3.1.7. Kratkoročne finančne naložbe	27
3.1.8. Denarna sredstva	27
3.1.9. Kapital	27
3.1.10. Dolgoročne in kratkoročne obveznosti	28
3.1.11. Kratkoročne časovne razmejitve	28
3.1.12. Prihodki	28
3.1.13. Odhodki	28
3.1.14. Poslovanje s tujimi valutami	29
3.1.15. Povezane osebe	29
3.1.16. Področni odseki	29
3.2. Računovodski izkazi	30
3.2.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2011	30
3.2.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2011 do 31.12.2011	32
3.2.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	32
3.2.3. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01.2011 do 31.12.2011	33
3.2.4. Izkaz gibanja kapitala	34
3.3. Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom	35
3.3.1. Neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine	35
3.3.2. Tabela gibanja naložbenih nepremičnin	35

3.3.3. Dolgoročne finančne naložbe	36
3.3.4. Odložena terjatev za davek	38
3.3.5. Kratkoročne finančne naložbe	39
3.3.6. Kratkoročne poslovne terjatve	39
3.3.7. Denarna sredstva	39
3.3.8. Kapital	39
3.3.9. Dolgoročne finančne obveznosti	40
3.3.10. Dolgoročne poslovne obveznosti	40
3.3.11. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	40
3.3.12. Zabilane obveznosti in terjatve	40
3.3.13. Prihodki	41
3.3.14. Stroški blaga, materiala in storitev	41
3.3.15. Stroški dela	41
3.3.16. Odpisi vrednosti	41
3.3.17. Drugi poslovni odhodki	42
3.3.18. Finančni prihodki iz deležev	42
3.3.19. Finančni prihodki iz danih posojil	42
3.3.20. Finančni odhodki iz oslavitve in odpisov finančnih naložb	42
3.3.21. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	42
3.3.22. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	42
3.3.23. Drugi prihodki	42
3.3.24. Drugi odhodki	42
3.3.25. Odloženi davek	43
3.3.26. Čisti poslovni izid	43
3.4. Priloga k izkazom	44
Izjava uprave	45
Poročilo neodvisnega revizorja za družbo Modra linija holding, d.d.	46
KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO	47
1. POSLOVNO POROČILO SKUPINE	48
2. RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI ZA SKUPINO MODRA LINIJA HOLDING	51
V SKLADU Z MEDNARODNIMI STANDARDI RAČUNOVODSKEGA POROČANJA	51
2.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI	51
2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom skupine Modra linija holding v skladu z	54
Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja	54
2.2.1. Pomembne računovodske usmeritve	54
2.2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom	71
2.2.3. Finančna tveganja	80
2.2.4. Povezane stranke	82
Presoje posloводства	83
Dogodki po datumu bilance stanja	83
Izjava uprave	84
Poročilo neodvisnega revizorja za skupino Modra linija holding, d.d.	85

1. UVODNI DEL S STRNJENIMI POUDARKI

1.1. Povzetek letnega poročila s pomembnejšimi finančnimi in drugimi poudarki

Modra linija holding, d.d. je v letu 2011 dosegla **čisti poslovni izid obračunskega obdobja v znesku 321 tisoč EUR**. Glede na lanski dobiček v znesku 1.209 tisoč EUR, je poslovni izid za 73 odstotkov nižji od leta poprej in dosega 38 odstotkov vrednosti načrtovanega poslovnega izida za leto 2011.

Poslovanje družbe v letu 2011 tako ni sledilo doseženim rezultatom v letu 2010 in je bilo slabše od načrtovanega.

Družba je dosegla 910 tisoč EUR čistih prihodkov od prodaje, 3,4 tisoč EUR drugih poslovnih prihodkov, 577 tisoč EUR finančnih prihodkov iz deležev, 166 tisoč EUR finančnih prihodkov iz danih posojil in 737 EUR drugih prihodkov.

Odhodki so nastali zaradi pokritja stroškov materiala in storitev v znesku 239 tisoč EUR, stroškov dela v znesku 328 tisoč EUR, odpisov vrednosti za 495 tisoč EUR, drugih poslovnih odhodkov v znesku 22 tisoč EUR, finančnih odhodkov iz oslabitve in odpisov finančnih naložb v znesku 58 tisoč EUR, finančnih odhodkov iz finančnih obveznosti v znesku 197 tisoč EUR, finančni odhodki iz poslovne dejavnosti v znesku 1 tisoč EUR in drugih odhodkov v znesku 2 tisoč EUR.

Razlika med navedenimi prihodki in odhodki, v znesku **321 tisoč EUR predstavlja čisti poslovni izid obračunskega obdobja**.

Iz **bilance stanja** je razvidna **vrednost bilančne vsote v znesku 41,1 milijona EUR**. Vrednost bilančne vsote se je povečala za 23 odstotkov v primerjavi z istim dnem leta poprej. Razlog je v izvršeni dokapitalizaciji družbe. Struktura sredstev se je konec leta 2011 spremenila tako, da se je povišala vrednost dolgoročnih sredstev in zmanjšala vrednost kratkoročnih sredstev.

Dosežena bilančna vsota je bila enaka načrtovani.

1.2. Uvodna predstavitev podjetja

Delniška družba MODRA LINIJA HOLDING, d.d., s sedežem v Kopru, Pristaniška 12 je nastala z oddelitvijo od MODRA LINIJE, pooblaščenice investicijske družbe, d.d.. Osnovni razlog za nastanek družbe je bila zakonska regulativa, ki je nalagala, da se morajo pooblaščenice investicijske družbe (PID) najkasneje do 31.12.02 uskladiti z določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ali pa preoblikovati v redno delniško družbo. Na tej osnovi je skupščina družbe MODRA LINIJA d.d., (PID) sprejela delitveni načrt, ki je del sredstev in virov sredstev oddelil na novoustanovljeno delniško družbo MODRO LINIJO HOLDING d.d., Koper. S tem je bilo omogočeno normalno delovanje PID, obenem pa so bili ustvarjeni pogoji za poslovanje nove družbe.

Vpis v sodni register je bil opravljen 25.10.2002. Za začetek poslovanja pa upoštevamo datum 06.11.2002. Izhodiščni osnovni kapital je bil sestavljen iz 1.882.991 navadnih delnic na ime z nominalno vrednostjo osnovnega kapitala 1.882.991.000,00 SIT. Oddeljeno premoženje, ki je predstavljalo predvsem naložbe v deleže družb z omejeno odgovornostjo, v delnice družb, ki ne kotirajo na borzi in v nepremičnine, je predstavljalo temelj za opravljanje osnovne dejavnosti MODRA LINIJE HOLDING, d.d., to je upravljanje s podjetji.

Nominalna vrednost delnice je bila 1.000,00 SIT, sedaj pa ima družba kosovne delnice.

Firma družbe se glasi: MODRA LINIJA HOLDING, finančna družba, d.d.

Sedež družbe je v Kopru, Pristaniška ulica 12.

Dejavnosti družbe so vpisane v Statutu družbe, glavna dejavnost pa je dejavnost holdingov.

Družba je vpisana v register pri Okrožnem sodišču v Kopru pod številko 1/06366/00.

Matična številka družbe je 1465821.

Družba je zavezanica za plačilo DDV z identifikacijsko št. : SI89871138, po 4. točki 44. člena zakona o davku na dodano vrednost (ZDDV-1), v zvezi z opravljanjem finančnih storitev pa je oproščena plačila ddv.

Upravo družbe sestavljata predsednik uprave Žarko Ždralič in član uprave Marijan Škoda.

Nadzorni svet sestavljajo Leon Klemše kot predsednik in Samo Hladnik ter Franko Pečar kot člana.

Kot redna delniška družba in družba, ki kotira na VSTOPNI KOTACIJI Ljubljanske borze, je zapadla pod določila Zakona o prevzemih.

PRIFO, d.o.o. iz Kopra je zaradi interesa po dodatnem kupovanju delnic holdinga objavil in v letu 2003 tudi uspešno izvedel prevzem družbe. V letu 2006 se je pripojil k družbi Interfin naložbe, d.d., tako da je družba pridobila novega večinskega lastnika.

Zaradi naložb, ki so bile na vidiku, je družba v letu 2006 izvedla dokapitalizacijo, tako da je povečala osnovni kapital za 309.420.000,00 SIT. S tem se je osnovni kapital družbe povečal na 2.192.411.000,00 SIT.

Na skupščini družbe so se delničarji odločili za uvedbo kosovnih delnic in pooblastili nadzorni svet za sprejem spremembe statuta zaradi uvedbe evra. Glede na to, da je bila nominalna vrednost delnice 1.000,00 SIT, je število kosovnih delnic 2.192.411.

V letu 2008 smo bili priča še enemu prevzemu, ki je bil posledica zakona o pravnih naslednicah pid. Izvedel ga je večinski lastnik, Interfin naložbe, d.d..

V letu 2010 smo izvedli pripojitev hčerinske družbe Adriz Izola d.o.o. k matični družbi.

Leta 2011 je bila izpeljana dokapitalizacija družbe kot posledica vstopa holdinga na področje upravljanja z družbo za upravljanje investicijskih skladov.

Večinski lastnik je v družbo vložil stvarni vložek in družbo dokapitaliziral še z denarnim vložkom. V ta namen je družba povečala osnovni kapital in presežek vplačanega kapitala ter izdala vlagatelju dodatne kosovne delnice. Povečanje osnovnega kapitala je izvedla iz odobrenega kapitala. Dne 30.9.2011 je družba prejela sklep Okrožnega sodišča v Kopru, s katerim je to sodišče sklenilo, da se v sodni register vpiše povečanje osnovnega kapitala Modre linije holding, finančne družbe, d.d., ki je znašal 9.148.768,99 EUR na 13.353.079,62 EUR. Število delnic se iz 2.192.411 poveča na 3.199.932.

1.3. Poročilo predsednika uprave

Spoštovani delničarji, spoštovane delničarke!

V letu 2011 so se razmere v gospodarstvu še zaostrovale tako v svetovnem, kakor tudi v državnem merilu, kot posledica svetovne gospodarske krize.

Ker je Slovenija vpeta v mednarodne gospodarske tokove, je lani beležila nizko raven družbenega proizvoda. Posledično so bile slabše izkoriščene proizvodne zmogljivosti. Poslabšale so se razmere na trgu dela, povečalo se je število brezposelnih in umirila se je rast plač.

Splošna gospodarska kriza ni prizanesla niti družbam v naši dejavnosti. Marsikatera je občutila posledice ekspanzije vlaganj v preteklosti, ki se kažejo v velikih likvidnostnih in gospodarskih težavah in se končujejo s prisilno poravnavo oziroma stečajem družbe.

Neugodne razmere se odražajo tudi na tečajih holdingov, ki praviloma padajo ob nizkem prometu.

Splošna gospodarska kriza ni prizanesla niti naši družbi. Do sedaj smo jo sicer odnesli brez drastičnih posledic, nismo pa uresničili vseh načrtovanih rezultatov.

V letu 2011 smo aktivnosti uprave in zaposlenih v holdingu namenjali udejanjanju sprejetih nalog iz letnega poslovnega načrta in iz strateškega poslovnega načrta, to je k aktivnemu upravljanju v posameznih družbah in h skrbnemu ravnanju z naložbenimi nepremičninami. Da bi racionalizirali poslovanje skupine smo v letu 2010 izvedli pripojitev hčerinske družbe Adriz Izola, d.o.o. k

matični družbi in izkoristili notranje rezerve s preprečevanjem podvajanja enake dejavnosti v dveh pravnih osebah, v poenotenju kadrovskih potencialov in s tem v znižanju stroškov in povečanju prihodkov. V letu 2011 pa smo udeležili razširitev delovanja naše družbe še na področje upravljanja z družbo za upravljanje z investicijskimi skladi.

V nadaljevanju podajam nekaj podatkov iz izkaza poslovnega izida in iz bilance stanja.

Pri primerjavi podatkov bilance stanja per 31.12.2011 s podatki predhodnega leta moramo imeti pred očmi dejstvo, da smo med letom izvedli dokapitalizacijo, ki je vplivala tako na višino sredstev kakor tudi na višino virov sredstev.

Modra linija holding, d.d. je v letu 2011 dosegla **čisti poslovni izid obračunskega obdobja v znesku 321 tisoč EUR**. Glede na lanski dobiček v znesku 1.209 tisoč EUR, je poslovni izid za 73 odstotkov nižji od leta poprej in dosega 38 odstotkov vrednosti načrtovanega poslovnega izida za leto 2011.

Poslovanje družbe v letu 2011 tako ni sledilo doseženim rezultatom v letu 2010 in je bilo slabše od načrtovanega.

Družba je dosegla 910 tisoč EUR čistih prihodkov od prodaje, 3,4 tisoč EUR drugih poslovnih prihodkov, 577 tisoč EUR finančnih prihodkov iz deležev, 166 tisoč EUR finančnih prihodkov iz danih posojil in 737 EUR drugih prihodkov.

Odhodki so nastali zaradi pokritja stroškov materiala in storitev v znesku 239 tisoč EUR, stroškov dela v znesku 328 tisoč EUR, odpisov vrednosti za 495 tisoč EUR, drugih poslovnih odhodkov v znesku 22 tisoč EUR, finančnih odhodkov iz oslabitve in odpisov finančnih naložb v znesku 58 tisoč EUR, finančnih odhodkov iz finančnih obveznosti v znesku 197 tisoč EUR, finančni odhodki iz poslovnih obveznosti v znesku 1 tisoč EUR in drugih odhodkov v znesku 2 tisoč EUR.

Razlika med navedenimi prihodki in odhodki, v znesku **321 tisoč EUR predstavlja čisti poslovni izid obračunskega obdobja**.

Iz **bilance stanja** je razvidna **vrednost bilančne vsote v znesku 41,1 milijona EUR**. Vrednost bilančne vsote se je povečala za 23 odstotkov v primerjavi z istim dnem leta poprej. Razlog je v izvršeni dokapitalizaciji družbe. Struktura sredstev se je konec leta 2011 spremenila tako, da se je povišala vrednost dolgoročnih sredstev in zmanjšala vrednost kratkoročnih sredstev.

Dosežena bilančna vsota je bila enaka načrtovani.

Na **letni skupščini** so delničarji sprejeli sklepe v zvezi s poslovanjem za poslovno leto 2010.

Nadzorni svet družbe je normalno deloval in v skladu s statutom družbe obravnaval poročilo uprave in letno poročilo za preteklo poslovno leto, informacije uprave o poslovanju družbe in dal soglasje k nakupom in prodajm deležev v družbah iz portfelja.

Posebno vlogo pa je odigral pri dokapitalizaciji družbe in jo skupaj z upravo tudi uspešno zaključil.

O dogajanjih v družbi smo **obveščali** tudi zunanjo javnost z obveščanjem preko Seo-neta Ljubljanske borze, vključeni smo v sistem Info hramba, vsa obvestila so dosegljiva tudi na naši spletni strani. Delnice naše družbe so uvrščene na borzni trg vrednostnih papirjev, v segment vstopne kotacije.

Iz delniške knjige izhaja, da je bilo konec lanskega leta še okoli 9.400 **delničarjev**. Večino le-teh predstavlja delničarje, ki so pridobili delnice s certifikati.

Večinski delničar je družba Interfin naložbe, d.d. Trgovanje z delnicami je bilo dokaj umirjeno.

Tečaj se je gibal okoli 7,50 EUR. Dnevni prometi so bili skromni.

Kljub zaostrenim pogojem gospodarjenja in globoki gospodarski krizi načrtujemo pozitivne rezultate gospodarjenja tudi v letu 2012.

Iz upravljanja z naložbami iz portfelja se preusmerjamo v gospodarjenje z naložbenimi nepremičninami, ki služijo prvenstveno glavni dejavnosti naših hčerinskih družb. Odločili smo se

podpreti smeje načrte razvoja le teh z nakupi nepremičnin na področjih, kjer se nameravajo širiti s svojo osnovno dejavnostjo.

Načrtujemo tudi okrepitev finančnega stebra, ki smo ga pridobili v upravljanje v letu 2011 in s tem z nadaljnjim diverzificiranjem poslovanja.

Za zaključek se v imenu uprave zahvaljujem poslovnim partnerjem in zaposlenim za tvorno sodelovanje v letu 2011 in se priporočam za aktivno sodelovanje tudi v bodoče.

Predsednik uprave: Žarko Ždralič

1.4. Poročilo predsednika nadzornega sveta

Pristojnosti, odgovornosti in delo nadzornega sveta temeljijo na Zakonu o gospodarskih družbah, na Statutu družbe in na poslovniku o delu nadzornega sveta. Pri določanju nalog in odgovornosti članov nadzornega sveta, pri ocenjevanju dela uprave, pri predlaganju sestave članov nadzornega sveta, pri določanju plačil in preprečevanju interesnih konfliktov članov nadzornega sveta smo se zgledovali po sprejetem Kodeksu upravljanja javnih delniških družb.

Nadzor nad delom uprave družbe in nad poslovanjem družbe smo opravljali tako na sejah nadzornega sveta, kakor tudi s sprotim seznanjanjem s posameznimi poslovnimi dogodki, ki so bili objavljeni na spletnih straneh Ljubljanske borze preko sistema SEOnet, v okviru portala Info hramba in na uradni spletni strani družbe, kakor tudi s sprotim neposrednim nadzorom poslovanja s postavljanjem vprašanj upravi družbe.

Nadzorni svet se je v letu 2011 sestel na petih rednih sejah.

Na 28. redni seji dne 7.3.2011 je sprejel naslednje sklepe:

- Pregledal je sklepe 27. redne seje z dne 14.10.2010 in potrdil zapisnik;
- Dal je soglasje k Strateškemu poslovnemu načrtu za obdobje 2011- 2015;
- Dal je soglasje k Planu družbe za leto 2011;
- Seznanil se je s poslovanjem družbe v letu 2010;
- Seznanil se je z aktivnostmi uprave pri pomembnih naložbah;
- Seznanil se je z vložitvijo zahtevka na ATVP za pridobitev soglasja za pridobitev kvalificiranega deleža v družbi za upravljanje Primorski skladi, d.d.;
- Sprejel je predlog spremembe statuta družbe, povezane z uskladitvijo z določbami ZGD-1C in s povečanjem osnovnega kapitala družbe in jih posredoval skupščini v sprejem.

Na 29. redni seji dne 4.5.2011 je sprejel naslednje sklepe:

- Potrdil je zapisnik predhodne seje in pregledal izvajanje sprejetih sklepov;
- Obravnaval in sprejel je poročilo nadzornega sveta o preverjanju vodenja družbe, preveritvi letnega poročila, predloga uporabe bilančnega dobička ter sprejel poročilo revizorja o preveritvi letnega poročila družbe in skupine za leto 2010.
- Seznanil se je s poslovanjem družbe v prvih treh mesecih letošnjega leta;
- Seznanil se je z aktivnostmi uprave pri pomembnih naložbah;
- Obravnaval je gradivo za 9. skupščino družbe in z njim soglašal ter na podlagi predloga revizijske komisije določil predlog revizorja za leto 2011.

Sprejetje revidiranega letnega poročila družbe in skupine za leto 2010

Na podlagi 111. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov (Ur. list, št. 67/2007) je družba objavila posebej, da je nadzorni svet družbe, ki je pristojen za sprejem revidiranega letnega poročila družbe Modra linija holding, d.d. in skupine Modra linija holding za leto 2010, le tega

sprejel na svoji 29. seji dne 4.5.2011 z vsebino, v kateri ga je sestavilo poslovodstvo družbe in je bilo objavljeno na seonetu in na spletni strani družbe dne 21.4.2011,
http://seonet.ljse.si/Default.aspx?doc=SEARCH&doc_id=44461.

Na 30. redni seji dne 4.7.2011 je sprejel naslednje sklepe:

- Potrdil je zapisnik predhodne seje in pregledal izvajanje sprejetih sklepov;
- Obravnaval in sprejel je soglasje k sklepu uprave o povečanju osnovnega kapitala iz odobrenega kapitala z vložitvijo stvarnega vložka in vplačilom denarnega vložka;
- Seznanil se je s poslovanjem družbe v prvih petih mesecih letošnjega leta;
- Seznanil se je z aktivnostmi uprave pri pomembnih naložbah;

Na 31. redni seji dne 12.9.2011 je sprejel naslednje sklepe:

Potrdil je zapisnik predhodne seje in pregledal izvajanje sprejetih sklepov;

- Dal je soglasje k sklepu uprave o izdaji delnic tretje emisije družbe Modra linija holding, d.d.;
- Dal je soglasje k vsebini pravic iz delnic in pogojih za izdajo delnic, ki jih predlaga poslovodstvo družbe;
- Dal je soglasje upravi za izdajo delnic za stvarni vložek;
- Sprejel je sklep o uskladitvi statuta družbe MODRA LINIJA HOLDING, finančna družba, d.d. zaradi izvedbe povečanja osnovnega kapitala iz odobrenega kapitala z vložitvijo stvarnega in vplačilom denarnega vložka;
- Določil je višino plače uprave.

Na 32. redni seji dne 21.12.2011 je sprejel naslednje sklepe:

- Potrdil je zapisnik predhodne seje in pregledal izvajanje sprejetih sklepov;
- Sprejel je informacijo o poslovanju v prvih enajstih mesecih letošnjega leta;
- Sprejel je informacijo o aktivnostih uprave pri pomembnih naložbah.

Delovanje v holdingu je bilo tudi v letu 2011 usmerjeno v odprodajo deležev družb, v katerih je bil nepomemben lastnik oziroma katerih dejavnosti niso sodile v obvladljivo interesno sfero družbe in v aktivno upravljanje s hčerinskimi družbami. Omenjena prizadevanja se zaradi zastoja gospodarske aktivnosti v letu 2011 niso realizirala in se prenašajo v naslednja obdobja.

Na sejah nadzornega sveta smo bili sproti obveščani o aktivnostih uprave družbe v vseh družbah iz portfelja holdinga. Še posebej temeljito smo obravnavali stanje in prizadevanja za pozitivno poslovanje hčerinskih družb.

Nadzorni svet ocenjuje poslovanje družbe v kontekstu svetovne gospodarske krize za primerno.

Izpostavlja potrebo po aktivnostih za nadomestitev deleža v podjetju, ki ga je uprava tekom leta prodala, z novimi programi.

Nadzorni svet ocenjuje, da je bila izvedena dokapitalizacija pozitivna in se bo odražala v racionalizaciji stroškov in k povečanju prihodkov.

Nadzorni svet ocenjuje, da je bila uprava družbe pri svojem delovanju skrbna.

Zato delovanje uprave v letu 2011 ocenjujemo za uspešno, tako da pričakujemo, da ji bo skupščina podelila razrešnico.

Predsednik NS: Leon Klemše

2. POSLOVNO POROČILO

2.1. Gospodarska gibanja

Pogoji gospodarjenja so bili v letu 2011 nepredvidljivi, tako v slovenskem, kakor evropskem in svetovnem merilu, saj se posledice svetovne finančne krize vse bolj negativno odražajo v realni ekonomiji.

UMAR je izdal Ekonomsko ogledalo št. 1 / letnik XVIII / 2012, iz katerega navajamo uvod, ki ponazarja gospodarska gibanja v letu 2011.

»Ob postopnem poslabševanju gospodarskih razmer in nadaljnjem zaostrovanju razmer na finančnih trgih je konec januarja tudi IMF znižal napovedi gospodarske rasti v evrskem območju za letošnje leto. V zadnjih mesecih lanskega leta se je gospodarska aktivnost v evrskem območju še upočasnila, nadaljevanje slabih razmer pa nakazujejo kazalniki razpoloženja. Razmere na trgih državnih obveznic in na medbančnem trgu ostajajo zaostrene.

Podobno kot v preteklih mesecih nekatere druge mednarodne institucije je januarja tudi IMF znižal svoje napovedi za letošnje leto, in sicer evrskemu območju za letos napoveduje 0,5-odstotno krčenje gospodarske aktivnosti. Obtem opozarja, da so tveganja, da bo rast še nižja od trenutno pričakovane, velika. V primeru nadaljnje poglobitve dolžniške krize bi bila po njihovi oceni gospodarska aktivnost v evrskem območju lahko še za 4,0 % nižja od trenutno napovedane.

Gibanje kratkoročnih kazalnikov v oktobru in novembru nakazuje upočasnitev gospodarske aktivnosti v Sloveniji v zadnjem četrtletju lani. Po naši oceni je realni izvoz blaga oktobra in novembra v povprečju ostal pod ravno tretjega četrtletja. Realni obseg proizvodnje predelovalnih dejavnosti, ki se je zmanjšal že v sredini leta 2011, se je v jesenskih mesecih ohranil na doseženi ravni. V gradbeništvu je aktivnost od julija do novembra stagnirala na zelo nizki ravni. Realni prihodek v trgovini na drobno se je po šibki rasti v poletnih mesecih novembra nekoliko zmanjšal, padec pa je ublažila rast prihodka v trgovini z motornimi gorivi. Gospodarska klima, ki se je postopoma poslabševala od sredine lanskega leta 2011, se je poslabšala tudi januarja.

Slabšanje razmer na trgu dela se je ob koncu leta nadaljevalo; novembrsko gibanje plač so zaznamovala izplačila trinajstih plač in božičnic, ki pa so bila najnižja v zadnjih šestih letih. Število delovno aktivnih brez samozaposlenih kmetov se je po desezoniranih podatkih tudi novembra zmanjšalo. Po naši oceni je bila to predvsem posledica zmanjšanja v gradbeništvu. Decembra se je nadalje povečalo število registriranih brezposelnih, ki jih je bilo konec leta 112.754, kar je 2,5 % več kot konec leta 2010. Povprečna bruto plača v javnem sektorju se je novembra po desezoniranih podatkih rahlo znižala, v zasebnem sektorju pa je ostala na ravni predhodnega meseca. Po originalnih podatkih se je v slednjem sicer zvišala zaradi izplačil trinajstih plač in božičnic, ki pa so bila najnižja v zadnjih šestih letih. Glede na leto 2010 sta bila nižja delež prejemnikov in povprečni znesek izplačila. Delež zaposlenih, ki prejmejo izredna izplačila, je tudi lani ostal najvišji v dejavnostih z že sicer najvišjimi povprečnimi plačami in hkrati z velikim deležem državnega lastništva (oskrbi z elektriko in plinom, rudarstvu, oskrbi z vodo ter finančnih in zavarovalniških dejavnostih).

Cene življenjskih potrebščin so se lani v evrskem območju povišale bolj kot v letu 2010 in bolj kot v Sloveniji.

Ključni razlog za povišano inflacijo je bilo povišanje cen energentov zaradi vpliva višjih cen nafte na začetka leta 2011 in cen hrane konec leta 2010 na svetovnih trgih. Pri nas je inflacija lani znašala 2,1 % in bila na podobni ravni kot v predhodnih treh letih. Ob istih ključnih dejavnikih inflacije kot v evrskem območju je bila po naši oceni pri nas lani nižja predvsem zaradi vpliva šibkejše domače gospodarske aktivnosti.

V devetih mesecih lani se je stroškovna konkurenčnost medletno izboljšala, a je bila Slovenija še vedno v skupini članic evrskega območja z relativno večjim poslabšanjem stroškovne konkurenčnosti v času krize. Lansko izboljšanje stroškovne konkurenčnosti je bilo

predvsem posledica nižje rasti sredstev za zaposlene na zaposlenega v primerjavi z rastjo produktivnosti dela. Padec realnih stroškov dela na enoto proizvoda pa je bil v devetih mesecih lani med nižjimi v EU, saj je bilo zaostajanje rasti plač za produktivnostjo dela v večini preostalih članic večje kot v Sloveniji. Zaradi izrazitejšega poslabšanja v letih 2008–2010 v primerjavi s povprečjem evrskega območja in EU je Slovenija tudi lani spadala v skupino članic z relativno največjim poslabšanjem stroškovne konkurenčnosti v času krize.

Decembra so bila neto odplačila kreditov domačih nebančnih sektorjev največja doslej, enako velja tudi za oblikovanje rezervacij in oslabitev. Decembra so bila neto odplačila kreditov domačih nebančnih sektorjev največja doslej, saj so znašala 560 mio EUR. V veliki večini je šlo za neto odplačevanje podjetij in NFI, katerih odplačila so samo ta mesec znašala več kot 60 % celotnih lanskim neto odplačil (skoraj 1 mrd EUR). Podjetja so sicer večino lanskega leta pomanjkanje domačih virov nadomeščala s krediti, najetimi v tujini, vendar so se tudi ti v zadnjih mesecih znižali. To bi bila lahko tudi posledica zniževanja bonitetne ocene Slovenije in s tem manjšega zaupanja tujih posojilodajalcev v slovenska podjetja. Banke, ki delujejo v Sloveniji, so v enajstih mesecih lani tujini neto odplačale 1,7 mrd EUR kreditov in vlog, kar je za dve petini več kot v enakem obdobju predhodnega leta. Likvidnostne pritiske na naš bančni sistem je sicer deloma omilila ECB z operacijo dolgoročnejšega financiranja. Obveznosti slovenskih bank do Evrosistema so se tako decembra povečale za 900 mio EUR, vendar ne pričakujemo bistvene okrepitve kreditne aktivnosti, saj so večino teh sredstev naložile pri ECB in jih po naši oceni hranijo za poplačilo približno 4 mrd EUR zapadlih obveznosti v letu 2012. Nadaljuje se slabšanje kakovosti bančne aktive, saj je obseg slabih terjatev novembra znašal 5,3 mrd EUR in presegel desetino vseh terjatev bančnega sektorja. Banke so samo decembra oblikovale za več kot 300 mio EUR dodatnih rezervacij in oslabitev, v celotnem letu 2011 pa za 1,1 mrd EUR, kar je 40 % več kot leta 2010. Obseg vseh rezervacij je po naši oceni tako dosegel približno 3,5 mrd EUR.

Primanjkljaj konsolidirane bilance javnega financiranja je v desetih mesecih lani znašal 1.377 mio EUR, kar je slabih 500 mio EUR manj kot v enakem obdobju predhodnega leta. Med prihodki so bili v desetih mesecih medletno večji predvsem prihodki od davka na dohodek pravnih oseb, rast prihodkov od ostalih pomembnejših davkov in prispevkov za socialno varnost je bila skromna, nedavnih prihodkov pa je bilo manj. Medletna rast javnofinančnih odhodkov se je od sredine leta 2011, ko so bili sprejeti ukrepi za zadržanje proračunske porabe in septembra še rebalans državnega proračuna, upočasnjevala. V desetih mesecih so bili medletno manjši izdatki za investicije in investicijske transfere, za plačila v proračun EU, za subvencije ter malenkost tudi za plače, druge izdatke zaposlenim in socialne pomoči. Po drugi strani se je nadaljevala visoka medletna rast izdatkov za obresti ter za transferje posameznikom in gospodinjstvom. V letu 2011 je neto proračunski presežek do proračuna EU znašal 407 mio EUR, kar je za četrtno več kot v letu 2010. Iz proračuna EU smo prejeli 812 mio EUR, kar je slabih 100 mio EUR več kot v predhodnem letu in predstavlja 95 % po rebalansu proračuna načrtovanih prihodkov.«

2.2. Prodaja in trženje

MODRA LINIJA HOLDING, finančna družba, d.d. je delniška družba, katere glavna dejavnost je dejavnost holdingov, upravljanje s podjetji. Zajema tudi nove nakupe in odprodajo deležev v podjetjih, ki jih holding upravlja.

Holding se v zadnjem času preusmerja tudi na upravljanje z naložbenimi nepremičninami, kakor tudi z oddajanjem v najem svojih nepremičnin in z upravljanjem družbe za upravljanje investicijskih skladov.

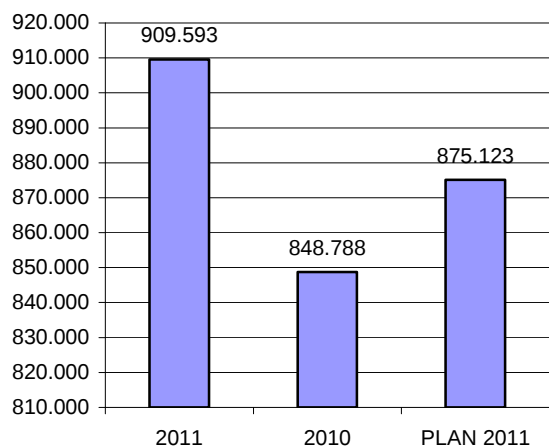
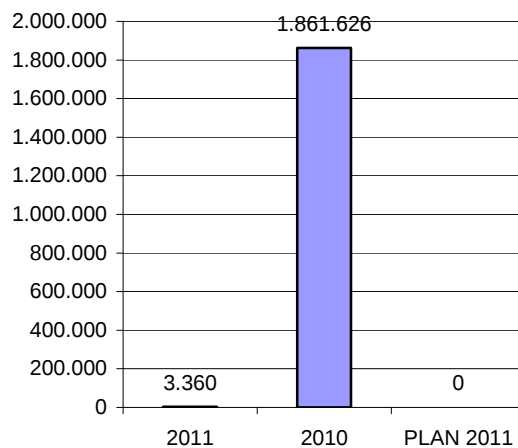
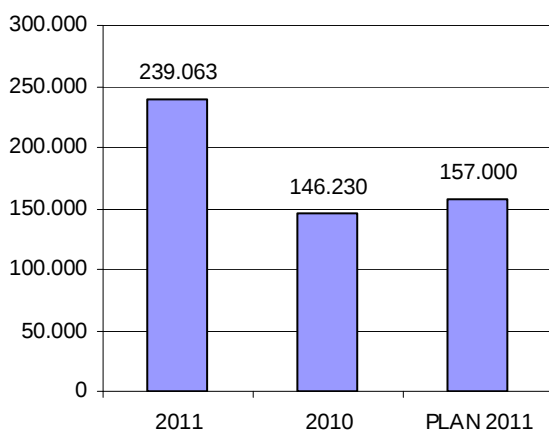
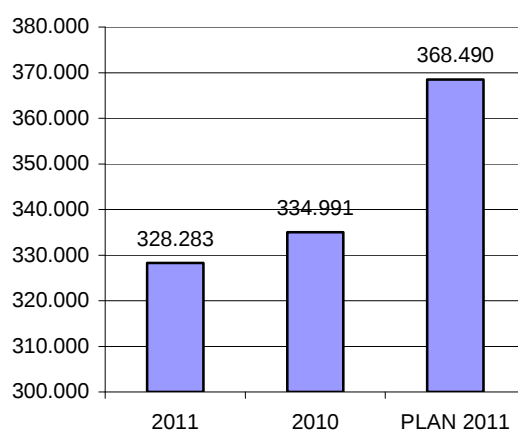
Čisti prihodki iz prodaje so v letu 2011 dosegli že 910 tisoč EUR.

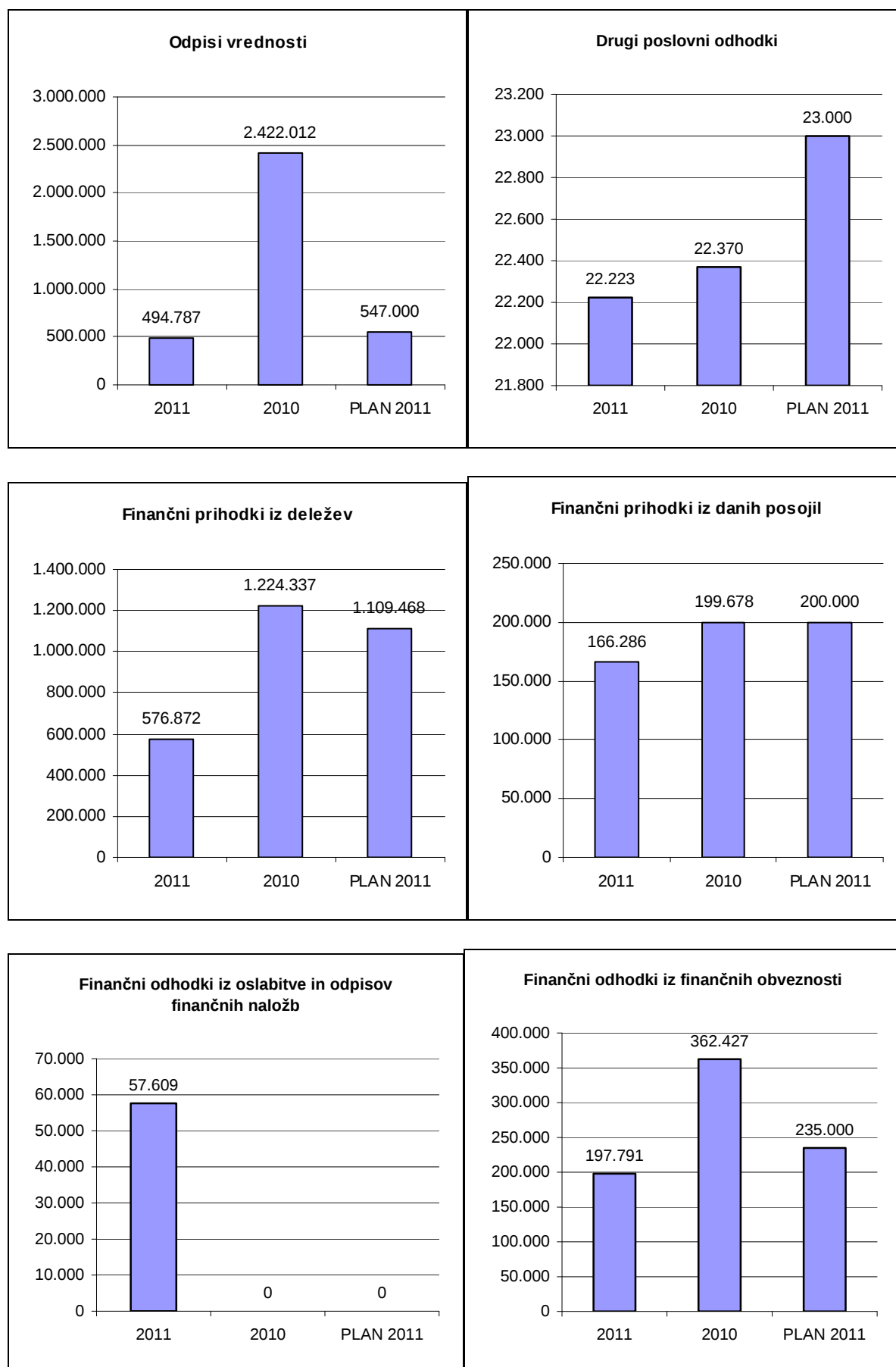
2.2. Analiza poslovanja

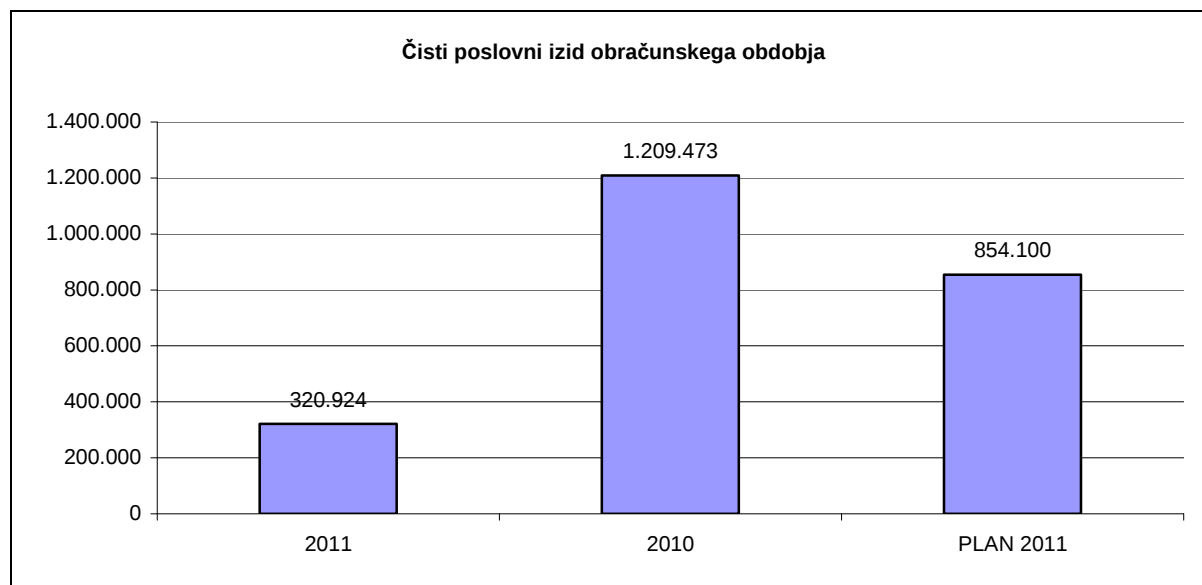
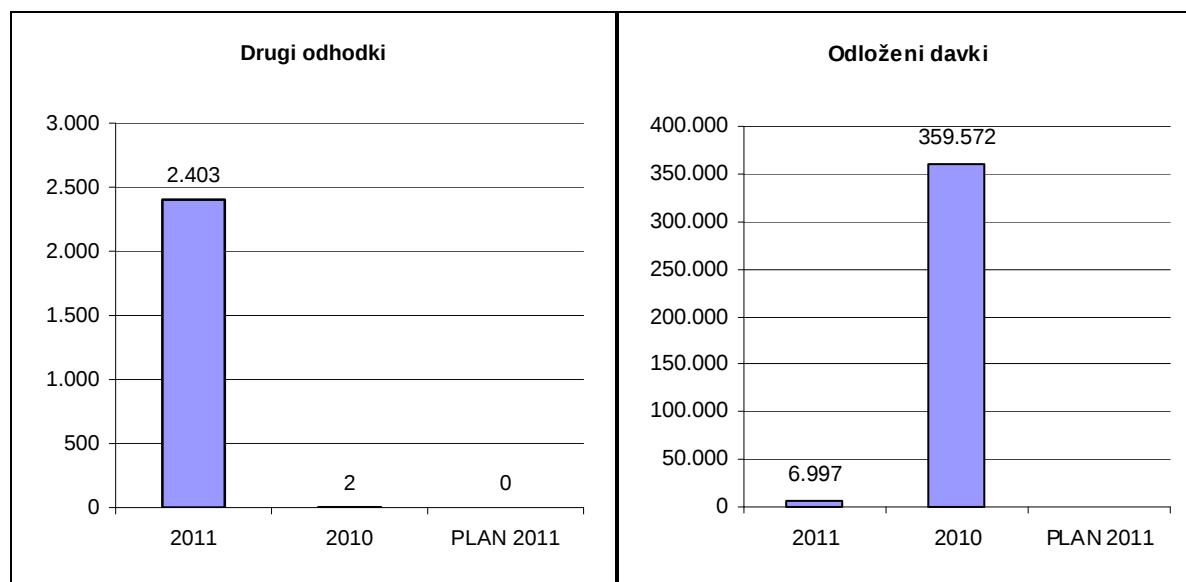
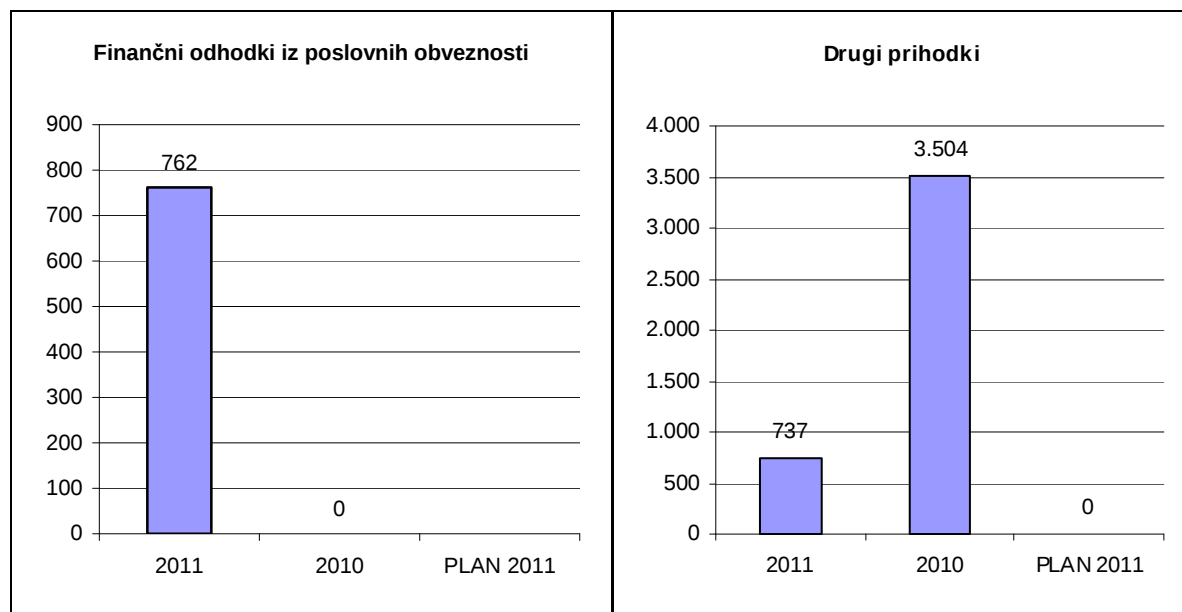
Za nazornejšo analizo poslovanja smo prikazali **primerjavo izkaza poslovnega izida in bilance stanja** z doseženimi rezultati v letu 2010 in s planiranimi za leto 2011 v tabelarni obliki in s pomočjo grafov.

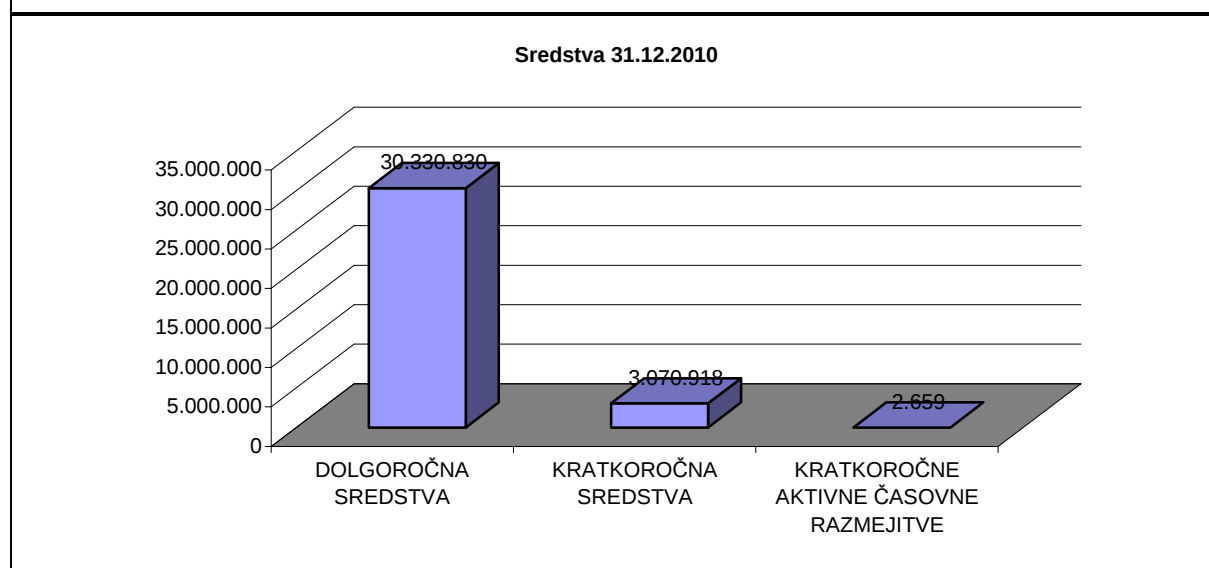
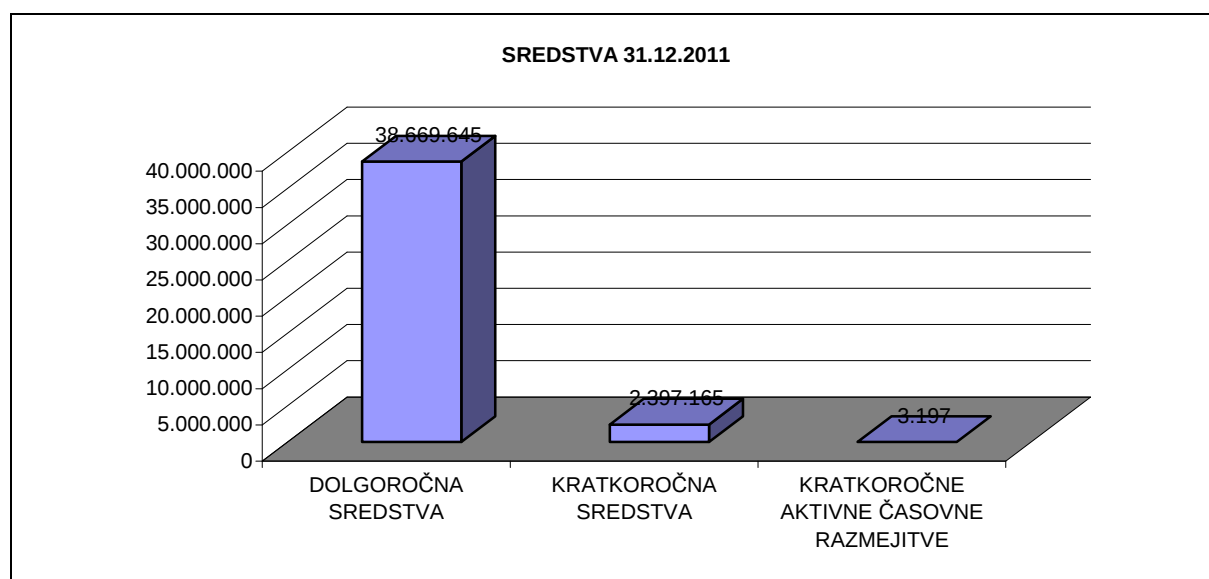
	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA		v eur		indeks	indeks
	LETO	2011	2010	PLAN 2011	11/10	11/PLAN
1.	Čisti prihodki od prodaje	909.593	848.788	875.123	107	104
2.	Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	0	0			
3.	Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0			
4.	Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	3.360	1.861.626	0	0	
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	239.063	146.230	157.000	163	152
	a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	23.893	21.023	22.000	114	109
	b) Stroški storitev	215.170	125.207	135.000	172	159
6.	Stroški dela	328.283	334.991	368.490	98	89
	a) Stroški plač	255.608	260.578	286.636	98	89
	b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	56.104	57.268	62.995	98	89
	c) Drugi stroški dela	16.571	17.145	18.860	97	88
7.	Odpisi vrednosti	494.787	2.422.012	547.000	20	90
	a) Amortizacija	494.787	494.672	500.000	100	99
	b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	1.881.523	2.000	0	0
	c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	45.817	45.000	0	0
8.	Drugi poslovni odhodki	22.223	22.370	23.000	99	97
9.	Finančni prihodki iz deležev	576.872	1.224.337	1.109.468	47	52
	a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	0	10.000	0	0
	b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	227.779	770.740	544.668	30	42
	c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	149.427	142.659	4.800	105	3.113
	č) Finančni prihodki iz drugih naložb (RKD)	199.666	310.938	550.000	64	36
10.	Finančni prihodki iz danih posojil	166.286	199.678	200.000	83	83
	a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	48.568	14.030	20.000	346	243
	b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	117.718	185.648	180.000	63	65
11.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	0	0	0	0
	a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0	0	0	0
	b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	0	0	0	0	0
12.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	57.609	0	0	0	0
13.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	197.791	362.427	235.000	55	84
	a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	236	127	15.000	186	26
	b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	160.373	200.621	220.000	80	73
	c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	0	0	0	0	0
	č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti (RKI)	37.182	161.679	0	23	0
14.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	762	0	0	0	0
	a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0	0	0	0	0
	b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	0	0	0	0	0
	c) Drugi finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	762	0	0	0	0
15.	Drugi prihodki	737	3.504	0	21	0
16.	Drugi odhodki	2.403	2	0	120.150	0
17.	Davek iz dobička	0	0	0	0	0
18.	Odloženi davki	6.997	359.572	0	2	0
19.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	320.924	1.209.473	854.100	27	38

	BILANCA STANJA na dan 31.12.	2011	2010	Plan 2011	Indeks	Indeks
					11 10	11 PL
	SREDSTVA					
A.	DOLGOROČNA SREDSTVA	38.669.645	30.330.830	36.970.962	127	105
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	3.003	39	0	7.700	0
1.	Neopredmetena sredstva	3.003	39	0	7.700	0
2.	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0			
II.	Opredmetena osnovna sredstva	1.958.405	2.010.861	963.018	97	203
III.	Naložbene nepremičnine	15.345.975	15.632.637	16.180.480	98	95
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	20.502.087	11.866.038	19.365.780	173	106
1.	Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	20.472.949	11.853.780	19.353.780	173	106
2.	Dolgoročna posojila	29.138	12.258	12.000	238	243
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	0	0			
VI.	Odložene terjatve za davek	860.175	821.255	461.684	105	186
B.	KRATKOROČNA SREDSTVA	2.397.165	3.070.918	4.060.526	78	59
I.	Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0	0	0
II.	Zaloge	0	0	0	0	0
III.	Kratkoročne finančne naložbe	2.164.859	2.490.327	2.990.326	87	72
1.	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0	0	0
2.	Kratkoročna posojila	2.164.859	2.490.327	2.990.326	87	72
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	232.039	461.565	500.000	50	46
V.	Denarna sredstva	267	119.026	570.200	0	0
C.	KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	3.197	2.659	3.000	120	107
	SKUPAJ SREDSTVA	41.070.007	33.404.407	41.034.488	123	100
Č.	Zabilančna sredstva	15.352.286	5.536.881	5.800.000	277	265
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV					
A.	KAPITAL	37.582.849	29.571.253	37.568.488	127	100
I.	Vpoklicani kapital	13.353.080	9.148.769	16.648.769	146	80
1.	Osnovni kapital	13.353.080	9.148.769	16.648.769	146	80
2.	Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0			
II.	Kapitalske rezerve	13.426.939	9.812.887	9.812.887	137	137
III.	Rezerve iz dobička	0	0	0	0	0
IV.	Presežek iz prevrednotenja	-546.320	-418.629	-418.629	131	131
V.	Preneseni čisti poslovni izid	11.028.226	9.818.753	10.671.361	112	103
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	320.924	1.209.473	854.100	27	38
	REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0	0	0	0
1.	Rezervacije	0	0	0	0	0
2.	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0	0	0	0
C.	DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	1.445.345	2.174.591	1.960.000	66	74
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	1.297.731	2.017.731	1.800.000	64	72
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	147.614	156.860	160.000	94	92
III.	Odložene obveznosti za davek					
Č.	KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	2.036.453	1.652.685	1.500.000	123	136
I.	Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev					
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	1.875.517	1.555.000	1.400.000	121	134
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	160.936	97.685	100.000	165	161
D.	KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	5.360	5.878	6.000	91	89
	SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	41.070.007	33.404.407	41.034.488	123	100
E.	Zabilančne obveznosti	15.352.286	5.536.881	5.800.000	277	265

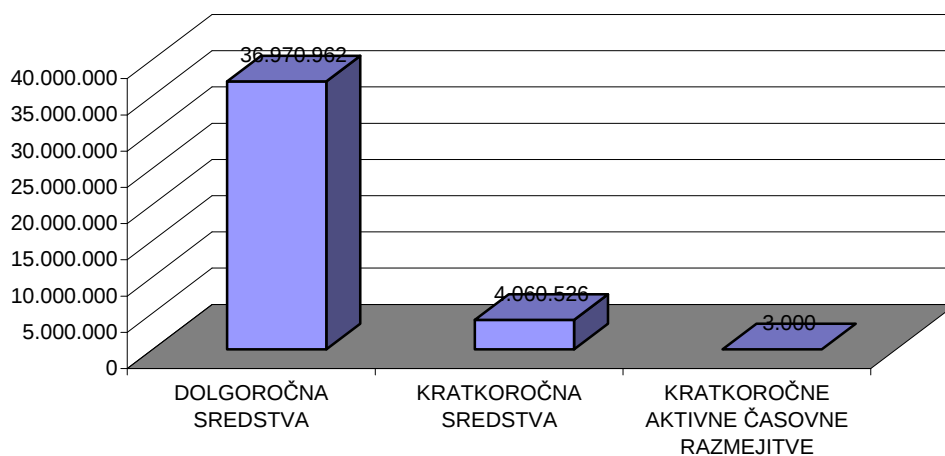
Čisti prihodki od prodaje**Drugi poslovni prihodki****Stroški blaga, materiala in storitev****Stroški dela**



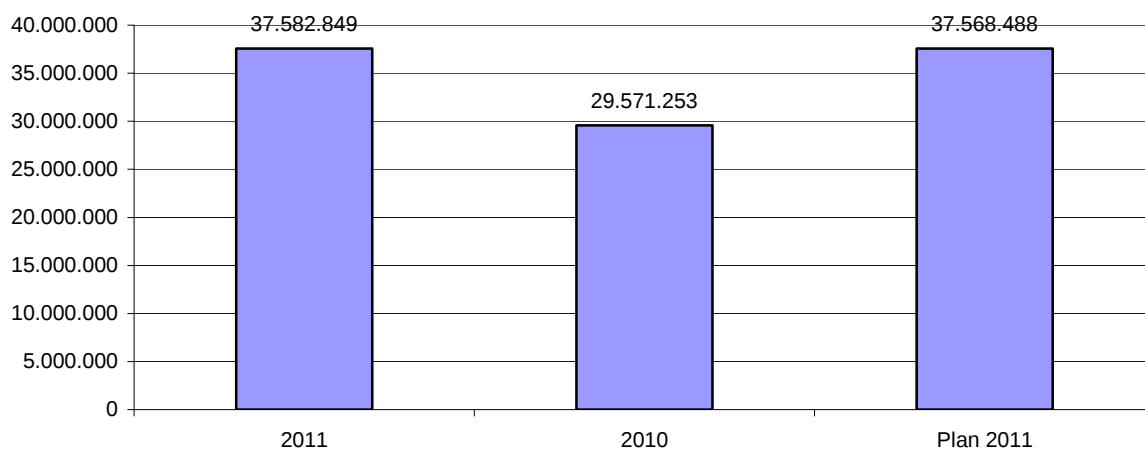




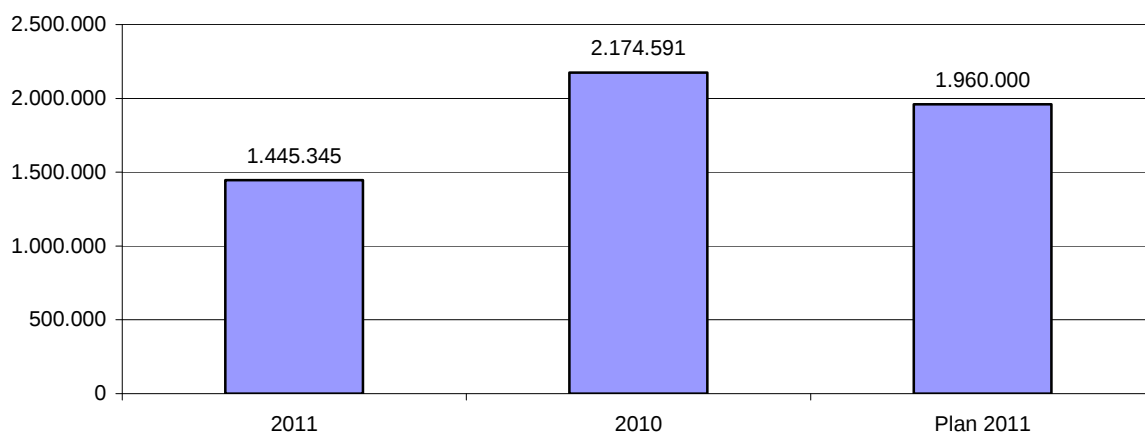
Planirana sredstva per 31.12.2011



Vrednosti kapitala



Vrednosti dolgoročnih obveznosti





Tabelaričnemu in grafičnemu prikazu podatkov iz izkaza poslovnega izida in bilance stanja dodajamo še kratek tekstovni del.

Za korektno primerjavo podatkov iz omenjenih izkazov je pomembno naglasiti, da je primerjava s planom realna, na primerjavo s podatki iz preteklega leta pa vpliva izvršena dokapitalizacija. Na izkaz poslovnega izida bo z načrtovano prejeto dividendo vplivala šele v letu 2012, v bilanci stanja za leto 2011 pa se že odražajo učinki dokapitalizacije v povečanju sredstev in virov sredstev. V planu smo nameravali dokapitalizacijo upoštevati.

V letu 2011 smo realizirali 910 tisoč EUR **čistih prihodkov iz prodaje**, pri čemer gre za zaračunane storitve in najemnine zunanjim uporabnikom. S tem smo za 7 odstotkov presegli lanskoletne prihodke in za 4 odstotke načrtovano vrednost prihodkov.

Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 239 tisoč EUR in so narasli za 63 odstotkov glede na vrednost v prdhodnem letu in za 52 odstotkov nad načrtovano vrednost.

Pri **stroških dela**, ki so znašali 328 tisoč EUR smo se obnašali racionalno, saj smo za te namene namenili 2 odstotka manj kot leto poprej in 11 odstotkov manj kot smo načrtovali.

Odpisi vrednosti so znašali 495 tisoč EUR. Primerjava z lanskoletno vrednosjo ni primerna, racionalni smo bili glede na plan. Posledice gospodarske krize so se v lanskem letu zrcalile v skoraj 1,9 milijona EUR prevrednotovalnih poslovnih odhodkov, kot posledica prevrednotenja premoženja družbe. V preteklih letih smo po relativno visokih cenah kupovali zemljišča, kjer smo nameravali postaviti proizvodne hale in stanovanjske kapacitete za trg. Napovedano povpraševanje se je izkazalo za plačilno nesposobno in smo omenjene projekte zamrzili in pristopili k prevrednotenju vloženih sredstev.

Vrednost **drugih poslovnih odhodkov** je znašala 22 tisoč EUR.

Realizirali smo 577 tisoč EUR **finančnih prihodkov iz deležev**, s čemer smo dosegli le polovično vrednost iz predhodnega leta in polovico načrtovane vrednosti. To je najpomembnejši razlog, da nismo dosegli načrtovanega poslovnega izida.

Finančni prihodki iz danih posojil so znašali 166 tisoč EUR in so bili na nivoju treh četrtin vrednosti predhodnega leta in načrtovane vrednosti.

Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb so znašali 58 tisoč EUR.

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v vrednosti 198 tisoč EUR so bili na nivoju polovične lanskoletne in tričetrt načrtovane vrednosti.

Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti so znašali 762 EUR.

Drugi prihodki so znašali 737 EUR, **drugi odhodki** pa 2.403 EUR.

Davka iz dobička nam ne bo treba plačati.

Odloženi davki so znašali 7 tisoč EUR.

Realizirali smo 321 tisoč EUR **čistega poslovnega izida obračunskega obdobja**, kar predstavlja 27 odstotkov vrednosti, dosežene leto poprej in 38 odstotkov načrtovane vrednosti.

Vrednost **sredstev in njihovih virov** je na dan 31.12.2011 znašala 41,1 milijona EUR, s čemer je bila za 23 odstotkov višja od vrednosti v predhodnem letu in na nivoju načrtovane vrednosti..

Vrednost **dolgoročnih sredstev** je znašala 38,7 milijona EUR, vrednost **kratkoročnih sredstev** pa 2,4 milijona EUR. **Kratkoročne aktivne časovne razmejitve** so znašale 3,2 tisoč EUR.

Pri **obveznostih do virov sredstev** predstavlja **kapital** največji delež in znaša 37,7 milijona EUR.

Vrednost **dolgoročnih obveznosti** je znašala 1,4 milijona EUR.

Kratkoročne obveznosti so znašale 2 milijona EUR.

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve so znašale 5,4 tisoč EUR.

2.4. Zaposleni

V letu 2011 se je število zaposlenih zmanjšalo za enega. Konec leta 2011 je bilo 5 zaposlenih za poln delovni čas in ena delavka za 90 odstotkov delovnega časa.

Predsednik uprave in član uprave imata sklenjeni individualni pogodbi o vodenju družbe s predsednikom nadzornega sveta, uprava pa je sklenila pogodbe o zaposlitvi z vodjo financ in marketinga, vodjo računovodstva. En zaposlen v družbi ima VI. stopnjo, dva VII. stopnjo strokovne izobrazbe, dva V. in en IV. stopnjo.

2.5. Kupci

S pripojitvijo Adriz Izola d.o.o. v letu 2010 se je število kupcev povečalo, zato bomo v nadaljevanju omenili le tiste, s katerimi je bil opravljen večji promet oziroma so značilni za poslovanje holdinga.

Kot kupci so se pojavljale pravne osebe, ki so sodelovale pri nakupu deležev iz portfelja holdinga oziroma drugega premoženja družbe. Med pomembnejšimi naj navedemo družbo TITUS

INTERNATIONAL, PLC, ki je kupil delnice LAME DEKANI. MITOL SEŽANA, D.D., ki se je pojavil kot kupec njegovih lastnih delnic.

Med kupci se nadalje pojavljajo podjetja, v katerih imamo lastniške deleže in ki so v letu 2010 izplačevale dividendo. Ne gre za kupce blaga ali storitev v klasičnem smislu. ALPETOUR, D.D., MITOL SEŽANA, D.D., , MARMOR D.D. SEŽANA, BANKA CELJE, D.D. so družbe, od katerih smo prejeli dividende.

Na kontu kupcev se nadalje pojavljajo koristniki naših prostih finančnih sredstev in nepremičnin ter družbe, s katerimi smo trgovali z vrednostnimi papirji. Omenimo le najpomembnejše, kot na primer ENTERFIN, D.D., BANKA KOPER, D.D., PRIMORSKI FINANČNI CENTER INTERFIN, D.O.O., PRIMORSKI SKLADI, D.D., KLUB MODRIH, D.D., INTERFIN NALOŽBE, D.D., TRGO ABC, D.O.O., TRGOAGRO, D.O.O., TRGOTEHNA-TRGOVINA, D.O.O., AMBA CO D.O.O., , GA D.O.O., ABF D.O.O., EPOCA D.O.O., IRAS D.O.O., NOVOLIT, D.D., ML INŽENIRING, D.O.O. in PRIMORSKI AVTOCENTER, D.O.O.

Med kupci se pojavljajo tudi fizične osebe, ki so najele posojilo pri družbi, posojilojemalec iz Hrvaške VESTIGIUM ADRIATIC D.O.O.. Za SANOTIS D.O.O. je družba opravljala računovodske storitve.

2.6. Dobavitelji

Za nemoteno poslovanje družbe smo se posluževali storitev drugih pravnih oseb, ki v našem računovodstvu predstavljajo dobavitelje materiala in storitev. Storitve pa pojmuje v širšem smislu, saj se poleg klasičnih storitev pojavljajo tudi kreditodajalci in prodajalci deležev družb.

STAVBENIK STORITVE, D.O.O. je upravljal s poslovno stavbo, v kateri se odvija dejavnost družbe, ELEKTRO PRIMORSKA, D.D. je dobavljala električno energijo, čiščenje pa je opravljala IRTE SPECIAL TAHIRA ABDIČ S.P., vodo smo plačevali RIŽANSKEMU VODOVODU, D.D.. Pisarniški material smo nabavljali pri družbi SKAT, D.O.O., IZOLA.

Fotokopirna stroja nam je vzdrževalo podjetje TRIXIN, D.O.O..

Za opravljanje storitev na borzi smo se posluževali borzne hiše P.F.C.I., D.O.O..

Za poštno storitve smo se posluževali POŠTO SLOVENIJE, D.O.O., URADNI LIST RS D.O.O. nam je dobavljal glasilo, notarka MOJCA TAVČAR PASAR in notar DRAVO FERLIGOJ so nam opravili potrebne notarske storitve, BANKA KOPER, D.D. bančne storitve, ENTERFIN D.D. finančne storitve, revizijski hiši KPMG SLOVENIJA, d.o.o. in REALINEA d.o.o. pa revizijske storitve. Z INTERFIN NALOŽBE, D.D. posluje po načelu tekočega računa, tako da vse viške dnevno preusmerjamo na njegov račun in pri njem dobimo posojilo za naše potrebe. Obresti se obračunavajo po obrestni meri za povezane osebe.

IRAS SEŽANA, D.O.O. skrbi za nekatere računovodske programe, pri EC D.O.O. LJUBLJANA smo nabavili računalniško opremo.

Glede na to, da so delnice naše družbe in delnice družb, s katerimi smo trgovali, izdane v nematerializirani obliki in vpisane v KDD, smo posamezne posle izvedli s prepisi lastništva delnic preko družbe KDD, d.d., Ljubljana, za kar smo prejeli ustrezne račune. LJUBLJANSKI BORZI, D.D. smo plačevali storitve borznega poslovanja, družbi PFCI D.O.O. pa za posredovanje pri borznih poslih.

Naročeni smo na časnik FINANCE in PRIMORSKE NOVICE. AJPESU poročamo o letnih rezultatih poslovanja, preko SEO-neta objavljamo pomembne poslovne novice, tako da se omenjene družbe pojavljajo kot partnerji na področju poročanja, ZVEZI RAČUNOVODSKIH, FINANČNIH DELAVCEV IN REVIZORJEV plačujemo naročnino za revijo IKS, AGENCIJI ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV plačujemo storitev nadzora.

Službene avtomobile servisiramo pri TrgoABC, D.O.O., in AVTOPLUS D.D. Kot dobavitelja goriva se pojavljata OMV ISTRABENZ, D.O.O. in PETROL D.D.. ADRIATIC SLOVENICA D.D. in GENERALI D.D. nudita zavarovanje.

Kot ponudnik internetnih storitev nastopa AMADEJ, D.D., MOBITELA, D.D. in SIMOBILA, D.D. se poslužujemo za uporabo mobilne telefonije.

Z opravljanjem dodatnih dejavnosti v družbi, se pojavljajo novi dobavitelji geodetskih in projektanskih storitev ter posredniških storitev pri nakupih nepremičnin. Med njimi omenjamo GEMAR D.O.O. KOPER, ML INŽENIRING D.O.O., PROKSIMO, D.O.O. in MAKRO 5 d.o.o.

Družba FP D.O.O. opravlja nekatere strokovne storitve.

Za varnost poslovnih prostorov skrbi VARNOST MARIBOR, D.D..

Sklepanje poslov je povezano tudi s pogostitvijo poslovnih partnerjev, zato se med dobavitelji pojavlja nekaj gostinskih podjetij.

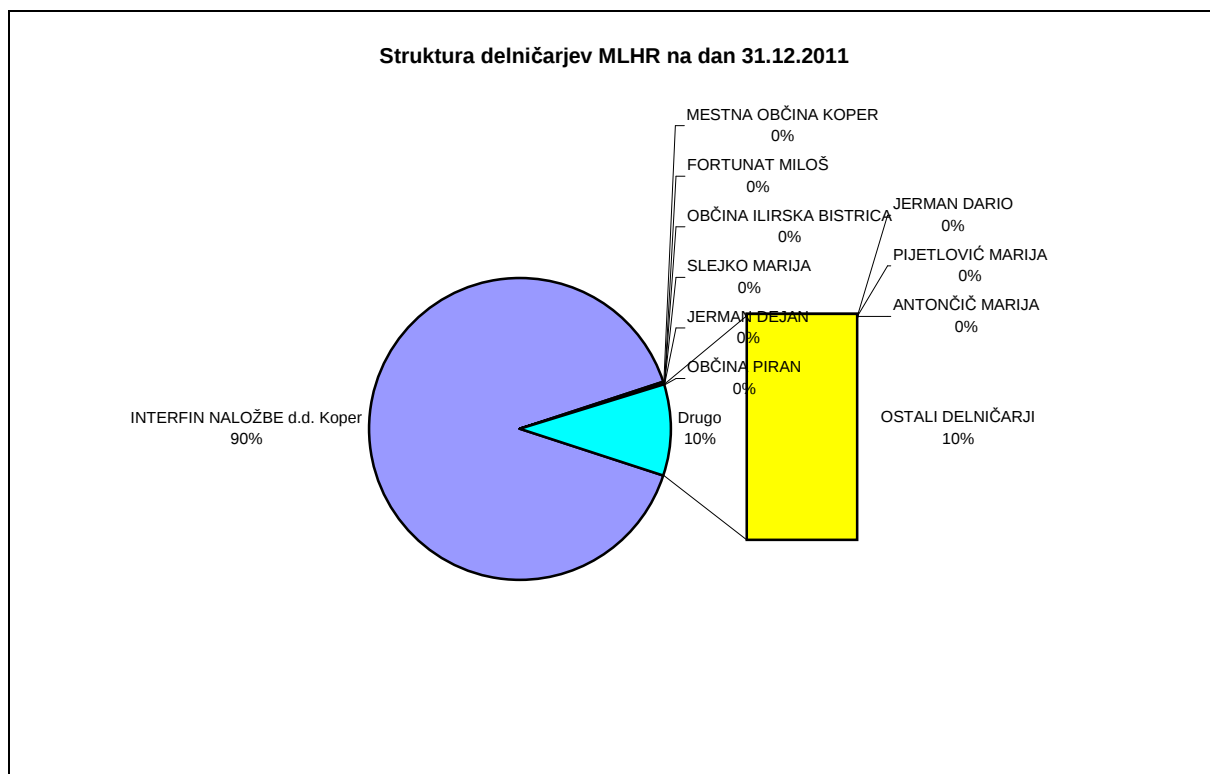
2.7. Delničarji

Delničarje družbe lahko delimo v dve skupini in sicer na tiste, ki so delnice pridobili v procesu lastninskega preoblikovanja in na tiste pravne in fizične osebe, ki so delnice pridobile z nakupom, predvsem preko borze. Nakup se je nanašal tako na delnice pid, z oddelitvijo katerega se je prejelo ustrezen delež delnic holdinga, kot na delnice holdinga, ki so se takoj po vpisu v sodni register uvrstile na OTC trg Ljubljanske borze z oznako MLHR. Delnice so izdane v nematerializirani obliki in so vpisane v centralnem registru pri Klirinško depotni družbi d.d., Ljubljana.

10 delničarjev po velikosti na dan 31.12.2011 od skupaj 9.379 delničarjev

Zap. Št.	Naziv	Lotov	Delež v %
1	INTERFIN NALOŽBE d.d. Koper	2.883.602	90,11
2	MESTNA OBČINA KOPER	1.738	0,05
3	FORTUNAT MILOŠ	1.300	0,04
4	OBČINA ILIRSKA BISTRICA	627	0,02
5	SLEJKO Marija	490	0,02
6	JERMAN DEJAN	338	0,01
7	OBČINA PIRAN	286	0,01
8	JERMAN DARIO	279	0,01
9	PIJETLOVIĆ Marija	279	0,01
10	ANTONČIČ Marija	270	0,01
	OSTALI DELNIČARJI	310.723	9,71
	SKUPAJ	3.199.932	100,00

Člana uprave in člani nadzornega sveta niso bili imetniki delnic na dan 31.12.2011.



2.8. Naložbe

Sestavni in najpomembnejši del izkaza stanja na dan 31.12.2011 predstavljajo dolgoročne finančne naložbe, ki pa so za našo družbo predmet dela in ne sredstvo za delo. Dolgoročne finančne naložbe, kakor tudi naložbe v opredmetena osnovna sredstva in v naložbene nepremičnine so v letnem poročilu podrobno predstavljene. Naložbe v ožjem pomenu besede pojmujejo vlaganja v osnovna sredstva, potrebna za redno opravljanje dejavnosti holdinga. Nakup le teh je razkrit v letnem poročilu.

2.9. Raziskave in razvoj ter kakovost, okoljevarstvena dejavnost in družbena odgovornost

O širši vpetosti organizacije v prostor, kjer opravlja svojo dejavnost govorimo, ko imamo v vidu skrb družbe za raziskave in razvoj, za kakovost, okoljevarstveno dejavnost in družbeno odgovornost. Z omenjenimi dejavniki se v družbi srečujemo pri vsakdanjem delu v odnosih s podjetji, s katerimi sodelujemo.

Še posebno bo prišlo to do izraza v letu, ki je pred nami, ko bo pomenilo nadaljevanje upravljanja z družbo avtomobilske stroke velik izziv tudi z okoljevarstvenega zornega kota, še posebno v luči pričakovanih spodbud za izhod iz globoke gospodarske krize.

2.10. Načrti

Družba je pripravila strateški poslovni načrt za obdobje 2011 do 2015, ki ga je prilagodila novim pogojem gospodarjenja in odločitvi za vstopanje upravljanja z družbo za upravljanje investicijskih skladov oziroma vzajemnih skladov. Na njegovih osnovah je pripravila tudi letni poslovni načrt za leto 2012. Ob nadaljevanju aktivnosti na čiščenju portfelja in z uspešnejšim poslovanjem hčerinskih družb načrtuje pozitivno poslovanje holdinga tudi v letu 2012.

2.11. Izpostavljenost tveganjem

Tržno tveganje

Tržno tveganje v našem primeru razumemo kot tveganje izgube vrednosti zaradi spremembe cen vrednostnih papirjev, ki sestavljajo naložbeni portfelj. Omenjeno tveganje lahko izhaja iz dejavnikov, povezanih z izdajateljem vrednostnega papirja, kakor tudi zaradi sprememb makroekonomskih pogojev poslovanja v okolju, na katerem se izvaja naložbena politika.

Tržno tveganje lahko zmanjšamo z razpršitvijo portfelja v več vrednostnih papirjev različnih izdajateljev, ki delujejo v različnih panogah. Tveganju sprememb v makroekonomskem okolju pa se lahko zoperstavimo z vlaganji v različnih državah.

Glede na naložbeni portfelj, ki ga sestavljajo vrednostni papirji in deleži v družbah, predstavlja tržno tveganje resno tveganje za delničarje družbe.

Družba ima na dan 31.12.2011 naložbe razpršene v vrednostne papirje in deleže 21 podjetij, pri čemer predstavljajo več kot polovico vrednosti portfelja naložbe v pet podjetij.

Družba si bo izpostavljenost tržnemu tveganju prizadevala zmanjšati tako, da bo aktivno upravljala z družbami, kjer je večinska lastnica in sicer preko nadzornega sveta, z ustanavljanjem komisij nadzornega sveta, predvsem s področja kontrolinga. Na ta način se bo tekoče seznanjala z rezultati poslovanja in spoznavala pogoje poslovanja posameznih hčerinskih podjetij in sodelovala pri sprejemanju odločitev v hčerinskih podjetjih.

Valutno tveganje

Valutno tveganje pojmuje kot tveganje izgube vrednosti zaradi spremembe deviznih tečajev za naložbe in obveznosti, ki so vezane na tujo valuto.

Družba nima naložb in obveznosti vezanih na tujo valuto, zato trenutno ni izpostavljena omenjenim tveganjem.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje izgube vrednosti zaradi rokovne neusklajenosti med viri in naložbami. Družba ima na dan 31.12.2011 za 1,4 milijona EUR dolgoročnih in 2 milijona EUR kratkoročnih finančnih obveznosti. Kratkoročna sredstva so na dan 31.12.2011 znašala 2,4 milijona EUR. Ocenjujemo, da je likvidnostno tveganje za družbo zmerno.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje pojmuje kot neizpolnitev obveznosti kreditojemalca iz sklenjenih kreditnih pogodb.

Družba izkazuje na dan 31.12.2011 dana kratkoročna posojila v znesku 2,2 milijona EUR, ki so zavarovana z menicami.

Ocenjujemo, da je kreditno tveganje za delničarje družbe nizko.

2.12. Enotni tečaj delnice Modra linija holding, d.d. v letu 2011

Delnica družbe kotira na trgu Ljubljanske borze, v segmentu vstopne kotacije.

V spodnji tabeli prikazujemo gibanje enotnega tečaja v letu 2011 in primerjavo s tečajem SBI20.



2.13. Izjava o upravljanju družbe

2.13.1. Družba pri svojem poslovanju upošteva zakone, svoj statut in sprejete pravilnike.

2.13.2. V družbi se nismo odločili za uporabo kodeksov o upravljanju. Ravnanje skupščine, nadzornega sveta in njegove komisije ter uprave ni v nasprotju z določili kodeksa upravljanja javnih delniških družb, a se zaradi majhnosti družbe in sedem redno zaposlenih, izvaja v okrnjeni obliki.

2.13.3. Zaposleni v družbi sproti izročajo likvidirane računovodske dokumente v knjiženje računovodstvu, tako da je omogočeno pravočasno računovodsko poročanje.

2.13.4. Podatki iz 4. točke 5. odstavka 70. člena ZGD so navedeni v točki 2.14., saj smo zavezani k uporabi zakona, ki ureja prevzeme.

2.13.5. Skupščina družbe deluje v skladu za zakonskimi določili. Sestaja se praviloma enkrat letno in obravnava in sklepa o z zakonom predvidenih zadevah. Značilnost dosedanjih zasedanj je v skromni udeležbi manjšinskih delničarjev. Razlog gre iskati v dejstvu, da je velika večina delničarjev delnice pridobila v zameno za vložene lastniške certifikate.

2.13.6. V družbi je uveljavljen dvotirni način vodenja in upravljanja.

Upravo sestavljata Žarko Ždralič kot predsednik in Škoda Marijan kot član uprave. Posle izvajata v skladu s sprejetim poslovnikom o delu uprave.

Nadzorni svet sestavljajo trije člani in sicer Klemše Leon kot predsednik ter Pečar Franko in Hladnik Samo kot člana. Nadzorni svet deluje na sejah, ko sprejema ugotovitve in sklepe.

Nadzorni svet je imenoval revizijsko komisijo v sestavi Bevčič Albert, Hladnik Samo in Franko Pečar.

2.14. Podatki zaradi zavezanosti uporabe zakona o prevzemih

2.14.1. Struktura osnovnega kapitala

Osnovni kapital sestavlja 3.199.932 navadnih, imenskih, kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih v KDD.

2.14.2. Omejitve prenosa delnic

Izdane delnice nimajo omejitev prenosa, so prosto prenosljive.

2.14.3. Pomembno imetništvo delnic družbe

Iz tabele o 10 največjih delničarjev družbe izhaja, da je družba Interfin naložbe, d.d., Koper pomemben delničar z 2.883.602 delnicami, kar predstavlja 90,11 odstotni lastniški delež. Narava imetništva izhaja iz nakupov delnic na borzi, iz vplačane dokapitalizacije in izvedenega prevzema.

2.14.4. Imetniki delnic s posebnimi kontrolnimi pravicami

V družbi ni imetnikov delnic, ki bi imeli posebne kontrolne pravice.

2.14.5. Podatki o delniški shemi za delavce

Družba nima delniške sheme za delavce.

2.14.6. Podatki o omejitvah glasovalnih pravic.

Družba nima omejitev glasovalnih pravic, razen obveze po najavi udeležbe na skupščini.

2.14.7. Podatki o dogovorih med delničarji

Družbi niso znani morebitni dogovori med delničarji, ki bi vplivali na omejitev prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic.

2.14.8. Podatki o pravilih družbe

Imenovanje in zamenjava organov nadzora in vodenja in spremembe statuta so opredeljena v statutu družbe, ki je objavljen na uradni spletni strani družbe www.ml-holding.si. Družba o omenjeni vsebini nima posebnih pravil.

2.14.9. Pooblastila članov posloводства

Člani posloводства so pooblašteni za povečanje osnovnega kapitala iz odobrenega kapitala, za nakup lastnih delnic pa v okviru zakonskih določb.

2.14.10. Pomembni dogovori družbe v primeru ponudbe za prevzem

Za delnice družbe je bila objavljena ponudba za prevzem in prevzem je bil uspešno zaključen.

Med družbo, oziroma njeno upravo in prevzemnikom ni bil sklenjen dogovor o ravnanju po prevzemu, prav tako sedaj ne obstaja takšen dogovor.

2.14.11. Dogovor med družbo in člani njenega vodenja in nadzora v primeru prevzema

Med družbo in člani vodenja in nadzora ni dogovora v primeru prevzema.

2.15. Podružnice družbe

Družba nima podružnic.

2.16. Pomembnejši poslovni dogodki, ki so nastali po koncu poslovnega leta

V mesecu februarju je družba prodala naložbeno nepremičnino v Novi Gorici. Znesek je bil poravnán 09.02.2012.

Družba sproti obvešča javnost o pomembnejših poslovnih dogodkih na svoji spletni strani www.ml-holding.si in na Seonetu Ljubljanske borze, d.d. ter v okviru portala Info hramba. V letu 2012 so bila objavljena redna mesečna poročila o strukturi naložb in sklep nadzornega sveta o ponovnem imenovanju uprave za še en mandat. Pomembnejših poslovnih dogodkov nismo zabeležili.

2.17. Poročilo o odnosih do povezanih družb

Družba Modra linija holding, d.d. je do družbe Interfin naložbe, finančna družba, d.d. odvisna družba, do družb Primorski avtocenter, prodaja in storitve, d.o.o., ML inženiring, gradbeništvo in svetovanje, d.o.o., Avtofin, strokovne storitve, svetovanje in trgovina, d.o.o. in Trgo abc, prodajno servisni center, d.o.o. ter Primorski skladi, Upravljanje z investicijskimi skladi, d.d. Koper pa nadrejena družba.

Družba Modra linija holding, d.d. kot odvisna družba in kot nadrejena družba v letu 2011 z obvladujočo družbo in z odvisnimi družbami ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje Modre linije holding, d.d. kot odvisne družbe, niti ni pripravila odvisne družbe, da bi z Modro linijo holding, d.d. kot obvladujočo družbo sklenile zase škodljiv posel. Posli z obvladujočo in z odvisnimi družbami so se sklepali pod tržnimi pogoji, tako da uprava družbe izjavlja, da v odnosih do povezanih oseb ni prišlo do oškodovanja.

Predsednik uprave:
Žarko Ždralič

Član uprave:
Marijan Škoda

3. RAČUNOVODSKO POROČILO

3.1. Računovodske usmeritve

3.1.1. Podlaga za izdelovanje

Računovodski izkazi družbe so pripravljeni v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS 2006) s spremembami in dopolnitvami ki so priče veljati dne 1.1.2010, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo. Pri tem so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in časovna neomejenost delovanja. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov in s tem tudi celotnega računovodenja so predvsem razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

3.1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva so vrednotena po nabavni vrednosti. Metoda amortiziranja, ki jo družba uporablja, je enakomerno časovno amortiziranje.

Družba občasno preverja dobo koristnosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev, amortizacijske stopnje pa glede na to preračuna za sedanja in bodoča obdobja, če so pričakovanja bistveno drugačna od prejšnjih ocen.

3.1.3. Opredmetena osnovna sredstva

Nabavna vrednost posameznega opredmetenega osnovnega sredstva zajema nakupno ceno in vse stroške, ki se lahko neposredno pripišejo usposobitvi sredstva za nameravano uporabo. Kasneje nastali stroški, ki omogočajo večje bodoče koristi glede na prej ocenjene, povečujejo nabavno vrednost. Popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se obračunava posamično. Osnova za obračun amortizacije je polna nabavna vrednost. Prevrednotevanje opredmetenih osnovnih sredstev je potrebno, da bodo le-ta ovrednotena po pošteni vrednosti. V primeru, da se zaradi prevrednotevanja prvotno izkazana vrednost poveča, gre za okrepitev, če se zmanjša, pa za njih oslabitev. Oslabitev je obvezna, krepitev pa dopustna.

3.1.4. Naložbene nepremičnine

Naložbena nepremičnina je nepremičnina, posedovana, da bi prinašala najemnino in povečala vrednost dolgoročne naložbe. Ob pridobitvi naložbene nepremičnine se le to ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njena nakupna cena in stroški, ki jih je mogoče pripisati nakupu. Podjetje za naložbene nepremičnine uporablja model nabavne vrednosti. Uporabljene amortizacijske stopnje so od 3 –6%.

3.1.5. Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe so razporejene v skupino naložb namenjenih prodaji. Vrednotijo se po modelu poštene vrednosti skozi bilanco stanja. Tržni vrednostni papirji so prikazani po pošteni vrednosti, ki je izračunana s sklicevanjem na enotni tečaj na borzi vrednostnih papirjev na dan bilance stanja. Netržni vrednostni papirji so prikazani po nabavni vrednosti.

Prevrednotenje finančnih naložb

Na bilančni presečni dan družba vrednostne papirje izmeri po pošteni vrednosti. To je praviloma cena finančne naložbe na delujočem trgu. Dobiček ali izguba iz spremembe poštene vrednosti se pripozna v postavki kapitala na presežku iz prevrednotenja, zato je ta lahko tudi negativen. V primeru, da znaša poštena vrednost finančne naložbe, ki kotira na delujočem trgu vrednostnih papirjev, 60% v zadnjih poslovnih knjigah zavedene vrednosti, družba tako znižanje evidentira kot trajno oslabitev naložbe in prikaže kot prevrednotevalni finančni odhodek. Izgub zaradi oslabitve ni mogoče razveljaviti.

Naložbe v finančne instrumente netržne vrednostne papirje, kjer poštene vrednosti ne moremo ugotoviti na delujočem trgu vrednostnih papirjev, se zaradi oslabitve prevrednotijo v primeru, da njihova dokazana poštena vrednost odstopa od knjigovodske vrednosti za več kot 20 % in v kolikor je družba naložbo pridobila tri (3) leta oz. več pred bilančnim presečnim dnem.

Naložbe v skupino med seboj povezanih finančnih naložb, kot so npr. instrumenti za zavarovanje pred tveganji in osnovne naložbe, se smiselno upošteva skupna vrednost povezanih naložb in se kot taka vrednoti. V primeru, da znaša poštena skupna vrednost skupine finančnih naložb 60% v zadnjih poslovnih knjigah zavedene vrednosti, družba tako znižanje evidentira kot trajno oslabitev naložbe in prikaže kot prevrednotevalni finančni odhodek. Izgub zaradi oslabitve ni mogoče razveljaviti.

V primeru, da obstojajo še drugi objektivni in nepristranski dokazi, da podjetje ne bo moglo nadomestiti nabavne vrednosti finančne naložbe ali pa, da bo to lahko storilo, se upoštevajo le-ti, vendar le s priloženo verodostojno dokumentacijo.

3.1.6. Kratkoročne poslovne terjatve

Poslovne terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Poslovne terjatve izražene v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto na dan nastanka, na dan bilanciranja pa s srednjim tečajem Banke Slovenije. Učinki preračuna na dan bilanciranja povečujejo redne finančne prihodke. Obresti so obračunane v skladu s pogodbo od dneva zapadlosti kratkoročne terjatve in predstavljajo prihodek od financiranja. Družba individualno presoja vrednost terjatev in v primeru nezmožnosti poplčila oblikuje popravek vrednosti terjatev.

3.1.7. Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročne finančne naložbe se v začetku izkazujejo po nabavni vrednosti, ki ji ustrezajo naložena denarna sredstva ali drugačna sredstva. Izkazujejo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Kratkoročne finančne naložbe izražene v tujih valutah, so preračunane v domačo valuto na dan nastanka, na dan bilanciranja pa s srednjim tečajem Banke Slovenije.

3.1.8. Denarna sredstva

Denarna sredstva se nanašajo na denarna sredstva v blagajna in na depozite na odpoklic.

3.1.9. Kapital

Celotni kapital družbe sestavljajo vpoklicani kapital (osnovni kapital), kapitalske rezerve (vplačani osnovni kapital, predhodni splošni prevrednotovalni popravek kapitala), rezerve iz dobička, presežek iz prevrednotenja, preneseni čisti poslovni izid in čisti poslovni izid poslovnega leta.

3.1.10. Dolgoročne in kratkoročne obveznosti

Dolgoročne in kratkoročne obveznosti so v bilanci stanja izkazane v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih knjigovodskih listin. Družba pred sestavitvijo letnih računovodskih izkazov presodi pošteno vrednost dolgoročnih in kratkoročnih dolgov na podlagi pogodb.

3.1.11. Kratkoročne časovne razmejitve

Z aktivnimi časovnimi razmejitvami so zajeti kratkoročno odloženi stroški in kratkoročno nezaračunani prihodki, s pasivnimi časovnimi razmejitvami pa vnaprej vračunanimi stroški in kratkoročno odloženi prihodki. Velikost kratkoročnih razmejitev ustreza njihovi pošteni in resnični vrednosti.

3.1.12. Prihodki

Družba razčlenjuje prihodke na poslovne, finančne in druge prihodke. Prihodki od prodaje proizvodov, materiala, blaga in storitev na podlagi prodajnih cen navedenih v listinah, zmanjšane za popuste odobrene ob prodaji ali kasneje.

Finančni prihodki se pojavljajo v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami, sestavljajo jih dobljene obresti, dividende in drugi deleži iz dobička in drugi finančni prihodki, če ni dvoma glede njihove velikosti, zapadlosti in plačljivosti. Finančni prihodki se pojavljajo tudi v zvezi s terjatvami, predvsem v obliki obresti.

3.1.13. Odhodki

Družba razčlenjuje odhodke na poslovne, prevrednotovalne poslovne, finančne in druge odhodke:

1. **Stroški materiala in storitev** obsegajo vse stroške nabavnih vrednosti prodanih količin, materiala in proizvodnih ter neproizvodnih storitev, ki so nastali v zvezi z izvajanjem poslovnega procesa družbe.
2. **Stroški dela** obsegajo stroške bruto plač in nadomestil, prispevke in davke ter druge stroške v zvezi z zaposlenimi – npr. regresi, prehrana, prevoz na delo, odpravnine.
3. **Odpisi vrednosti** predstavljajo amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev. Stroški amortizacije se priznavajo na podlagi doslednega razporejanja amortizirljivih zneskov opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev po posameznih obračunskih obdobjih, v katerih izhajajo iz njih gospodarske koristi. Metoda amortiziranja, ki jo družba uporablja, je enakomerno časovno amortiziranje.

Amortizacijske stopnje se glede na leto 2010 niso spremenile:

	2011	2010
Neopredmetena osnovna sredstva	10 %	10 %
Gradbeni objekti	3 %	3 %
Računalniška oprema	50 %	50 %
Osebni avtomobili	20 %	20 %
Pisarniška oprema	20 %	20 %
Drobni inventar z življ.dobo nad enim letom	20 %	20 %

4. **Finančne odhodke** sestavljajo odhodki iz financiranja (predvsem obresti in tečajne razlike) in odhodki za naložbenje (predvsem prevrednotovalni finančni odhodki).
5. **Drugi odhodki** predstavljajo neobičajne postavke, pa tudi rezervacije za kritje možne izgube in morebitna neporavnana izguba iz prejšnjih let, ki se poravna z odpisom obveznosti.

3.1.14. Poslovanje s tujimi valutami

Sredstva in obveznosti, ki so nominirana v tujih valutah so bila preračunana v eure po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan bilance stanja. Vse pozitivne in negativne tečajne razlike so prikazane v izkazu poslovnega izida za tekoče leto.

3.1.15. Povezane osebe

V računovodskih izkazih se prikazujejo postavke s povezanimi osebami v okviru posameznih postavk, v kolikor so le-te manjšega obsega. V primeru večjega obsega poslovanja s povezanimi osebami se vse transakcije z njimi predstavijo v okviru skupnega pojasnila.

3.1.16. Področni odseki

Družba ne vodi računovodstva po območnih in področnih odsekih.

3.2. Računovodski izkazi**3.2.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2011**

	opombe	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA			
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		38.669.645	30.330.830
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve		3.003	39
1. Neopredmetena sredstva		3.003	39
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve		0	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	1	1.958.405	2.010.861
III. Naložbene nepremičnine	2	15.345.975	15.632.637
IV. Dolgoročne finančne naložbe	3	20.502.087	11.866.038
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		20.472.949	11.853.780
2. Dolgoročna posojila		29.138	12.258
V. Dolgoročne poslovne terjatve		0	0
VI. Odložene terjatve za davek	4	860.175	821.255
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		2.397.165	3.070.918
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo		0	0
II. Zaloge		0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe	5	2.164.859	2.490.327
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		0	0
2. Kratkoročna posojila		2.164.859	2.490.327
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	6	232.039	461.565
V. Denarna sredstva	7	267	119.026
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		3.197	2.659
SKUPAJ SREDSTVA		41.070.007	33.404.407
Č. Zabilančna sredstva	12	15.352.286	5.536.881
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. KAPITAL	8	37.582.849	29.571.253
I. Vpoklicani kapital		13.353.080	9.148.769
1. Osnovni kapital		13.353.080	9.148.769
2. Nepoklicani kapital (kot odbitna postavka)		0	0
II. Kapitalske rezerve		13.426.939	9.812.887
III. Rezerve iz dobička		0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja		-546.320	-418.629
V. Preneseni čisti poslovni izid		11.028.226	9.818.753
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		320.924	1.209.473
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		0	0
1. Rezervacije		0	0
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	0
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		1.445.345	2.174.591
I. Dolgoročne finančne obveznosti	9	1.297.731	2.017.731
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	10	147.614	156.860
III. Odložene obveznosti za davek		0	0

Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	11	2.036.453	1.652.685
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev			
II. Kratkoročne finančne obveznosti		1.875.517	1.555.000
III. Kratkoročne poslovne obveznosti		160.936	97.685
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		5.360	5.878
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		41.070.007	33.404.407
E. Zabilančne obveznosti	12	15.352.286	5.536.881

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

3.2.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2011 do 31.12.2011

LETO	opombe	2011	2010
Čisti prihodki od prodaje	13	909.593	848.788
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)		3.360	1.861.626
Stroški blaga, materiala in storitev	14	239.063	146.230
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		23.893	21.023
b) Stroški storitev		215.170	125.207
Stroški dela	15	328.283	334.991
a) Stroški plač		255.608	260.578
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)		56.104	57.268
c) Drugi stroški dela		16.571	17.145
Odpisi vrednosti	16	494.787	2.422.012
a) Amortizacija		494.787	494.672
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		0	1.881.523
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	45.817
Drugi poslovni odhodki	17	22.223	22.370
Finančni prihodki iz deležev	18	576.872	1.224.337
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		227.779	770.740
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		149.427	142.659
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		199.666	310.938
Finančni prihodki iz danih posojil	19	166.286	199.678
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		48.568	59.665
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		117.718	140.013
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		0	0
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	20	57.609	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	21	197.791	362.427
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		236	14.790
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		160.373	200.621
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		37.182	147.016
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	22	762	0
c) Drugi finančni odhodki iz drugih poslov.obvez.		762	0
Drugi prihodki	23	737	3.504
Drugi odhodki	24	2.403	2
Davek iz dobička		0	0
Odloženi davki	25	6.997	359.572
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	26	320.924	1.209.473

3.2.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	320.924	1.209.473
Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih in opred.O.S.		
Sprememba presežka iz prevrednotenja fin. sredstev, razpoložljivih za prodajo	-127.691	-739.127
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe rač. izkazov podjetij v tujini		
Druge sestavine vseobsegajočega donosa		
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	193.233	470.346

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

3.2.3. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01.2011 do 31.12.2011

	v EUR	
	2011	2010
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Prejemki pri poslovanju	1.188.051	1.704.953
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	883.385	1.395.778
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev v skupini	273.273	236.249
Drugi prejemki pri poslovanju	31.393	72.926
Izdatki pri poslovanju	834.463	819.039
Izdatki za nakupe materiala in storitev	313.349	214.205
Izdatki za nakupe materiala in storitev v skupini	14.128	14.059
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	155.614	154.525
Izdatki za dajatve vseh vrst	343.571	430.087
Drugi izdatki pri poslovanju	7.801	6.163
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	353.588	885.914
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki pri naložbenju	2.510.863	11.504.686
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	462.218	439.869
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	25.000	717.715
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.588.055	8.242.361
Prejemki od odtujitve dolgoročnih posojil danih drugim v skupini	0	883.509
Prejemki od odtujitve kratkoročnih posojil danih drugim	432.410	1.219.232
Prejemki od odtujitve kratkoročnih posojil danih drugim v skupini	3.180	2.000
Izdatki pri naložbenju	2.950.427	11.112.084
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	20.144	3.595
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	118.707	717.990
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	2.040.076	9.441.594
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb v skup.	712.500	100.000
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	1.958
Izdatki za dolgoročna posojila dana drugim	19.000	14.391
Izdatki za kratkoročna posojila dana drugim	40.000	17.000
Izdatki za kratkoročna posojila dana drugim v skupini	0	815.556
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	-439.564	392.602
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki pri financiranju	2.241.833	33.461
Prejemki od vplačanega kapitala	543.200	
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti		
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	1.548.633	33.461
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti v skupini	150.000	0
Izdatki pri financiranju	2.274.616	1.662.341
Izdatki za dane obresti	176.821	203.205
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	720.000	718.869
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	1.377.795	736.689
Izdatki za odplačilo kratkoročnih finančnih obveznosti v skupini	0	3.578
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-32.783	-1.628.880
KONČNO STANJE DEN. SRED. IN NJIHOVIH USTREZ.	267	119.026
DENARNI IZID V OBDOBJU	-118.759	-350.364
ZAČETNO STANJE DEN.SRED. IN NJIHOVIH USTREZ.	119.026	469.390

3.2.4. Izkaz gibanja kapitala

	I. Vpoklicani kapital		II. Kapitalske rezerve	IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Preneseni čisti poslovni izid		VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj kapital
	1. Osnovni kapital	2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna post.)			1. Preneseni čisti dobiček	2. Prenesena čista izguba	1. Čisti dobiček poslovnega leta	2. Čista izguba poslovnega leta	
A.1. Stanje 31.12.2010	9.148.769	0	9.812.887	-418.629	9.818.753	0	1.209.473	0	29.571.253
A.2. Stanje 01.01.2011	9.148.769	0	9.812.887	-418.629	9.818.753	0	1.209.473	0	29.571.253
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	4.204.311		3.614.052	0	0	0	0	0	7.691.140
a) vpis vpoklicanega kapitala	4.204.311								4.204.311
c) Vnos dodatnih vplačil kapitala			3.614.052						3.614.052
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	-127.691	0	0	320.924	0	193.233
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja							320.924		320.924
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb				-127.691					-127.691
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	1.209.473	0	-1.209.473	0	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala					1.209.473		-1.209.473		0
C. Stanje 31.12.2011	13.353.080	0	13.426.939	-546.320	11.028.226	0	320.924		37.582.849
BILANČNI DOBIČEK 2011	0	0	0	0	11.028.226	0	320.924	0	11.349.150

	I. Vpoklicani kapital		II. Kapitalske rezerve	IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Preneseni čisti poslovni izid		VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj kapital
	1. Osnovni kapital	2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)			1. Preneseni čisti dobiček	2. Prenesena čista izguba	1. Čisti dobiček poslovnega leta	2. Čista izguba poslovnega leta	
A.1. Stanje 31.12.2009	9.148.769	0	9.812.887	320.498	9.077.354	0	741.399	0	29.100.907
A.2. Stanje 01.01.2010	9.148.769	0	9.812.887	320.498	9.077.354	0	741.399	0	29.100.907
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0	0
i) Druge spremembe lastniškega kapitala									0
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja				-739.127			1.209.473		470.346
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja							1.209.473		1.209.473
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb				-739.127					-739.127
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	741.399	0	-741.399	0	0
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala					741.399		-741.399		0
C. Stanje 31.12.2010	9.148.769	0	9.812.887	-418.629	9.818.753	0	1.209.473		29.571.253
BILANČNI DOBIČEK 2010	0	0	0	0	9.818.753	0	1.209.473	0	11.028.226

3.3. Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom

3.3.1. Neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine

Tabela gibanja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev

O P I S		Neopred. osn.sred.	Nepremičnine v gradnji	Zemljišča in zgradbe	Oprema	Večletni nasadi	Skupaj
Nabavna vrednost :	stanje 01.01.11	9.534	1.638.884	299.943	264.030	45.045	2.257.436
	povečanje	5.148	0	0	16.595	0	21.743
	zmanjšanje	0	0	0	25.464	0	25.464
	stanje 31.12.2011	14.682	1.638.884	299.943	255.161	45.045	2.253.715
Popravek vrednosti :	stanje 01.01.11	9.495	0	70.694	144.409	21.939	246.537
	amortizacija	2.184	0	13.381	40.808	4.505	60.878
	zmanjšanje	0	0	0	15.108	0	15.108
	stanje 31.12.2011	11.679	0	84.075	170.109	26.444	292.307
Sedanja vrednost :	stanje 01.01.11	39	1.638.884	229.249	119.621	23.106	2.010.899
	stanje 31.12.2011	3.003	1.638.884	215.868	85.052	18.601	1.961.408

Zemljišče, zgradba ter oprema se nanaša na poslovne prostore na Pristaniški 12 v Kopru, kjer je sedež družbe. Poslovni prostori so zastavljeni za prejeta posojilo.

Družba je najela v letu 2009 dolgoročno posojilo v višini 3.600.000 EUR. Dolgoročno posojilo je na dan 31.12. 2011 znašalo 2.017.731 EUR. Posojilo je bilo namenjeno nakupu nepremičnine v Ljubljani.

3.3.2. Tabela gibanja naložbenih nepremičnin

O P I S		Naložbene nepremičnine
Nabavna vrednost :	stanje 01.01.11	17.080.462
	povečanje	191.493
	zmanjšanje	45.779
	stanje 31.12.2011	17.226.176
Popravek vrednosti :	stanje 01.01.11	1.447.825
	amortizacija	433.909
	zmanjšanje	1.533
	stanje 31.12.2011	1.880.201
Sedanja vrednost :	stanje 01.01.11	15.632.637
	stanje 31.12.2011	15.345.975

Naložbene nepremičnine, ki so bile nabavljene pred letom 2007 se amortizirajo po amortizacijski stopnji 5%, naložbene nepremičnine nabavljene v letu 2007 in kasneje se amortizirajo po amortizacijski stopnji 3%. Amortizacija je prikazana kot strošek amortizacije med poslovnimi stroški.

Večji del nepremičnin se daje v najem, razen zemljišč, ki so bila namenjena gradnji.

Za naložbene nepremičnine družba ocenjuje, da so prikazane na dan 31.12.2011 po pošteni vrednosti.

Prihodki iz naslova oddajanja naložbenih nepremičnin so v letu 2011 znašali 845.731 EUR.

3.3.3. Dolgoročne finančne naložbe

V letu 2011 je družba pridobila 100% lastništvo v družbi Primorski skladi d.d., Koper. Družba je dokapitalizirala družbo Primorski Avtocenter d.o.o., Koper.

Družba na dan 31.12.2011 med delnicami, kupljenimi za prodajo, izkazuje naslednje delnice in deleže v podjetjih:

	v EUR		
	31.12.2011		31.12.2010
Naložbe v delnice in deleže podjetij v skupini razen pridruženih podjetij	11.131.314	54,37%	3.706.150
Naložbe v delnice in deleže pridruženih podjetij	2.439.050	11,91%	2.195.766
Druge naložbe v delnice in deleže	6.902.585	33,72%	5.951.864
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	20.472.949	100%	11.853.780

	Vrednost	Št. delnic/ deležev	Vrednost
	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010
Primorski skladi d.d..	7.275.165	158.413	0
Primorski Avtocenter d.o.o., Koper	296.319	291.729	146.319
TrgoABC, d.o.o., Koper	2.359.830	651.027	2.359.831
ML Inženiring d.o.o.	1.000.000	1.000	1.000.000
Avtofin d.o.o., Koper	200.000	200	200.000
Naložbe v delnice in deleže podjetij v skup.	11.131.314		3.706.150
Alpetour –potovalna agencija d.d.	1.412.244	117.687	1.168.960
Mitol d.d. Sežana	1.026.806	64.088	1.026.806
Naložbe v delnice in deleže pridruž. Podjetij	2.439.050		2.195.766
Banka Celje d.d. (BCEP)	1.367.809	3.456	18.874
Banka Celje d.d. (BCER)	133.760	794	133.760
Cimos d.d., Koper	538.361	156.555	537.841
DUS Krona d.o.o.	194.173	22.999	223.281
Enterfin d.d.	338.706	18.817	338.706

Elektro Gorenjska d.d.	387.049	129.000	387.049
Elektro Ljubljana d.d.	356.049	40.000	356.049
Infond global	0	0	148.069
Infond dynamic	0	0	104.843
Interfin naložbe d.d.	445.472	33.794	0
Klirinško depotna družba d.d.	1.068.522	47	506.011
Marmor Sežana d.d.	390.210	18.569	389.275
NLB skladi globalni delniški sklad	0	0	357.360
Primorske novice d.o.o.	241	14	241
Sava d.d.	4.584	382	34.189
Savske elektrarne d.o.o. Ljubljana	0	0	483.596
Telekom d.d.	170.046	2.700	232.200
Tekstil Prosenjakovci d.o.o	0	3.479	0
VS Živa	0	0	49.401
Žito d.d.	1.506.030	17.718	1.649.546
Druge naložbe v delnice in deleže	6.901.012		5.950.291
Umetniška slika	1.573		1.573
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	20.472.949		11.853.780

Družba Modra linija holding d.d. je dolžna izdelati konsolidirane računovodske izkaze s podjetji v skupini, le ti bodo po opravljeni reviziji objavljeni, na SEO-netu.

Podjetja v skupini so:

1. Primorski skladi d.d., Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2011 dosegla dobiček v višini 121.181 EUR, tako kapital družbe znaša 6.398.313 EUR.
2. Primorski avtocenter d.o.o., Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2011 dosegla izgubo v višini 74.730 EUR, tako kapital družbe znaša 209.439 EUR. Družba je bila v letu 2011 dokapitalizirana za 100.000 EUR.
3. TrgoABC d.o.o., Istrska c.12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2011 izkazala 24.546 EUR dobička, kapital družbe znaša 2.393.742 EUR.
4. Avtofin d.o.o., Koper, Istrska cesta 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2011 izkazala 4.633 EUR dobička, kapital družbe znaša 213.946 EUR.
5. ML Iženiring d.o.o., Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100 % lastnik. Družba je v letu 2011 izkazala 111.596 EUR dobička, kapital družbe znaša 1.029.273 EUR.

Pridruženi podjetji sta:

1. Mitol d.d. Sežana, v kapitalu družbe je holding udeležen s 24% odstotnim deležem. Družba je v letu 2011 dosegla 438.879 EUR dobička. Kapital družbe znaša 8.401.212 EUR.
2. Alpetur potovalna agencija d.d., Kranj, v kapitalu družbe je holding udeležen z 23,64 odstotnim deležem. Kapital družbe je zadnji dan v letu 2011 znašal 18.410.873 EUR, družba je v letu 2011 dosegla 787.930 EUR dobička.

Tabela gibanja dolgoročnih finančnih naložb

v EUR

	Delnice, deleži, fin.ter. podjetij v skupini	Delnice, deleži in fin.ter. pridruženih podjetij	Deleži in druge dolg.fin.ter.	Skupaj
Nabavna vrednost:				
Stanje 1.1.2011	4.891.591	2.380.388	6.277.309	13.549.288
Povečanja	7.425.164	56.591	2.545.300	10.027.055
Zmanjšanje	0	0	1.191.180	1.191.180
Stanje 31.12.2011	12.316.755	2.436.979	7.631.429	22.385.163
Popravek vrednosti:				
Stanje 1.1.2011	-1.185.441	-184.622	-327.018	-1.697.081
Povečanje	0	186.693	0	186.693
Zmanjšanje	0	0	403.398	403.398
Stanje 31.12.2011	-1.185.441	2.071	-730.416	-1.913.786
Poštena vrednost:				
Stanje 1.1.2011	3.706.150	2.195.766	5.950.291	11.852.207
Stanje 31.12.2011	11.131.314	2.439.050	6.901.013	20.471.377

Dolgoročne finančne naložbe, ki so razporejene v skupino razpoložljive za prodajo so vrednotene po pošteni vrednosti na dan 31.12.2011.

Povečanje finančne naložbe v skupini se nanašajo na dokapitalizacijo družbe Primorski avtocenter d.o.o. v višini 150.000 EUR in na pridobitev delnic Primorskih skladov d.d., Koper v višini 7.276.165 EUR. Druga povečanja in zmanjšanja se nanašajo na druge nakupe in prodaje.

Dolgoročno posojilo v višini 29.138 EUR se nanaša na posojilo dano zaposlenima.

3.3.4. Odložena terjatev za davek**Gibanje odložene terjatve za davek**

	2011	V EUR 2010
Začetno stanje	821.255	357.027
Iz naslova naložb preko IPI-ja	6.997	0
Iz naslova odpisa zemljišč preko IPI-ja	0	359.572
Iz naslova presežka iz prevrednotenja naložb	31.923	104.656
Skupaj odložena terjatev za davek	860.175	821.255

3.3.5. Kratkoročne finančne naložbe

Med kratkoročne naložbe sta razvrščena kratkoročna dela dolgoročnih posojil danih zaposlenima v višini 2.722 EUR, kratkoročno posojilo dano podjetju v skupini v višini 872.974 EUR in posojila dano drugim v višini 1.289.163 EUR. Obrestne mere za kratkoročna posojila se gibljejo od 2,5 % do 8%.

3.3.6. Kratkoročne poslovne terjatve

	V EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	86.928	16.142
Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij	0	253.073
Ostale kratkoročne terjatve	145.111	192.350
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	232.039	461.565

Med ostalimi kratkoročnimi terjatvami so prikazane terjatve do države v višini 1.158 EUR, terjatev do najemnikov poslovnih prostorov 192.465 EUR, terjatve iz naslova opravljenih storitev 6.120, terjatve iz naslova obresti in dividend 23.286 EUR in ostale terjatve v višini 9.010 EUR.

3.3.7. Denarna sredstva

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Denarna sredstva v blagajni	267	242
Depoziti na odpoklic	0	118.817
Skupaj denarna sredstva	267	119.026

3.3.8. Kapital

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Osnovni kapital	13.353.080	9.148.769
Kapitalske rezerve	13.426.939	9.812.887
Presežek iz prevrednotenja	-546.320	-418.629
Preneseni čisti poslovni izid	11.028.226	9.818.753
Čisti poslovni izid poslovnega leta	320.924	1.209.473
Skupaj kapital	37.582.849	29.571.253

V letu 2011 se je z dokapitalizacijo kapital družbe povečal iz 9.148.769 EUR na 13.353.080 EUR. Osnovni kapital družbe znaša 13.353.080 EUR, in je razdeljen na 3.199.932 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Presežek iz prevrednotenja se nanaša na vrednotenje finančnih naložb po pošteni vrednosti, ki so razvrščene v skupino naložb namenjenih prodaji, in je že zmanjšan za odložene davke.

3.3.9. Dolgoročne finančne obveznosti

Dolgoročna obveznost v znesku 1.297.731 EUR se nanaša na dolgoročno posojilo prejeto od Banke Koper d.d. za obdobje 5-tih let (do 06.10.2014) po obrestni meri 3 mesečni EURIBOR + 4,15%.

3.3.10. Dolgoročne poslovne obveznosti

Dolgoročne poslovne obveznosti v znesku 147.614 EUR so iz naslova obveznosti v znesku 23.120 EUR, ki se nanaša na deponirana sredstva za rezervacije nedospelih oz. prerekanih terjatev oz. obveznosti družbe Gorenjska oblačila d.o.o.-v likvidaciji po izbrisu družbe iz registra na okrožnem sodišču v Kranju in obveznost iz naslova vračila DDV-ja vezana na poslovne prostore v višini 124.494 EUR.

3.3.11. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti

	31.12.2011	v EUR 31.12.2010
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	1.555.000	1.555.000
Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini	150.236	0
Kratkoročne finančne obveznosti do drugih	170.281	0
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	1.875.517	1.555.000
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	67.646	17.344
Kratkoročne fin. in posl.obveznosti do podjetij v skupini	110	1.209
Druge kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	93.180	79.132
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	160.936	97.685

Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev predstavljajo še neplačani računi za tekoče poslovanje. Druge kratkoročne obveznosti v višini 93.180 EUR so sestavljene iz: 23.779 EUR obveznosti iz naslova decembrske plače, 23.348 EUR iz naslova prejetih varščin podnajemnikov, 19.820 EUR obveznosti za davke do države, 13.748 EUR obveznost za zapadle obresti in obveznost iz naslova iztisnitve malih delničarjev iz družbe Trgoavto d.d. v letu 2007 v višini 12.485 EUR.

3.3.12. Zabilančne obveznosti in terjatve

	31.12.2011	v EUR 31.12.2010
Zastavljene delnice Alpetur pot.agencija d.d.	1.200.000	1.035.000
Zastavljene delnice Primorskih skladov d.d.	6.837.105	
Zastavljene nepremičnine Holding-a	7.315.181	4.501.881
Skupaj zabilančne obveznosti in terjatve	15.352.286	5.536.881

Zabilančna sredstva in obveznosti se nanašajo na tiste zastave, kjer Modra linija holding d.d. nastopa kot lastnik zastavljenih vrednostnih papirjev, ki jih ima v zastavi kot prejemnik posojila ali jih posoja drugim v zastavo za prejeta posojila.

3.3.13. Prihodki

Vsi prihodki so realizirani na domačem trgu.

Med čistimi prihodki od prodaje v letu 2011 so prikazani prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem v višini 845.731 EUR, ostale storitve v višini 63.762 EUR in od prodaje blaga v višini 100 EUR. Drugi prihodki v višini 3.360 EUR se nanašajo na prodajo osnovnih sredstev.

3.3.14. Stroški blaga, materiala in storitev

	v EUR	
	2011	2010
STROŠKI MATERIALA	23.893	21.023
STROŠKI STORITEV	215.170	125.207
Stroški vzdrževanja	22.514	20.553
Najemnina	9.599	12.043
Povračila stroškov v zvezi z delom	2.209	1.586
Stroški plačilnega prometa, provizij, PTT	28.336	22.160
Zavarovalne premije	7.190	8.656
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	121.387	42.722
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	9.912	8.046
Sejnine	5.751	2.469
Stroški storitev revizije	8.272	6.972

3.3.15. Stroški dela

	v EUR	
	2011	2010
STROŠKI DELA	328.283	334.991
Bruto plače	255.608	260.578
Prispevek za socialno varnost	43.360	44.502
Dodatno pokojninsko zavarovanje	12.744	12.766
Drugi stroški dela	16.571	17.145

3.3.16. Odpisi vrednosti

	v EUR	
	2011	2010
ODPISI VREDNOSTI	494.787	2.422.012
Amort. in prev.posl.odh.pri opredmetenih osnovnih sredstvih	60.878	62.331
Prev.posl.odhodki zemljišč	0	1.797.858
Amort. naložbenih nepremičnin	433.909	432.341
Odpis osnovnih sredstev	0	83.665
Odpis terjatev	0	45.817

Prevrednotovalni odhodki zemljišč v letu 2010 so iz naslova znižanja vrednosti nekaterih zemljišč, ki so bila ocenjena s strani cenilca in izvedenca gradbene stroke.

3.3.17. Drugi poslovni odhodki

Postavke	v EUR	
	2011	2010
DRUGI POSLOVNI ODHODKI	22.223	22.370

Drugi poslovni odhodki v višini 22.223 EUR predstavljajo donacije in prispevek za stavbno zemljišče.

3.3.18. Finančni prihodki iz deležev

Finančne prihodke iz deležev v pridruženih podjetjih predstavlja prejeta dividenda družbe Mitol d.d. v višini 134.585 EUR in dividenda družbe Alpetour d.d. v višini 93.194 EUR.

Drugi finančni prihodki se nanašajo na prejete dividende iz ostalih naložb v višini 149.427 EUR. Družba je pri prodaji vrednostnih papirjev realizirala 199.666 EUR dobičkov.

3.3.19. Finančni prihodki iz danih posojil

Finančni prihodki iz danih posojil povezanim osebam znašajo 48.568 EUR, finančni prihodki iz naslova danih posojil drugim znašajo 117.718 EUR.

3.3.20. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb

Finančne odhodki iz oslabitev finančnih naložb v višini 57.609 EUR so iz naslova slabitve delnic Save, katerim se je tržna vrednost zmanjšala za več kot štirideset odstotkov nabavne vrednosti delnic.

3.3.21. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Finančni odhodki za obresti v skupini znašajo 236 EUR. Finančni odhodki za obresti iz posojil prejetih od bank znašajo 160.373 EUR, odhodki za obresti iz posojil prejetih od drugih pa 3.525 EUR. Realizirane kapitalske izgube, ki jih je imela družba s prodajo vrednostnih papirjev znašajo 33.657 EUR.

3.3.22. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti

Finančni odhodki za obresti, v višini 762 EUR, so obresti iz naslova obrestovane varščine za najemnine po pogodbi.

3.3.23. Drugi prihodki

Drugi prihodki v znesku 737 EUR predstavljajo zamudne obresti iz naslova najemnih pogodb.

3.3.24. Drugi odhodki

Drugi odhodki v višini 2.403 EUR so nastali iz naslova prodaje blaga, ki je bilo pridobljeno v kompenzaciji.

3.3.25. Odloženi davek

Odloženi davek v višini 6.997 EUR se nanaša na prevrednotenje vrednostnih papirjev, katerih odpis je bil prikazan v odhodkih.

3.3.26. Čisti poslovni izid

Čisti poslovni izid iz poslovanja v letu 2011 znaša 320.924 EUR. Čisti dobiček na delnico tako znaša 0,10 EUR.

Ob upoštevanju rasti cen življenjskih potrebščin (2,00%) bi znašala izguba družbe -424.314 EUR (brez upoštevanja novega izračuna davka od dobička).

	Znesek kapitala v €	% rasti	Izračunan učinek v €	Poslovni izid - dobiček	Zmanjšan poslovni izid
Kapital –vse kategorije, razen tekočega dobička (za ŽP)	37.261.925	2,00%	745.238	320.924	-424.314

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi

	Fiksni del prejemko v	Giblivi del prejemkov	Udeležba pri dobičku	Povračila stroškov	Sejnine	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
1. Uprava								
Žarko Ždralič	61.551			1.279		4.743	67.573	38.430
Marijan Škoda	67.515			1.322		8.280	77.118	42.830
Skupaj	129.066			2.601		13.023	144.691	81.260
2. Nadzorni svet								
Hladnik Samo					1.131		1.131	876
Klemše Leon					1.413		1.413	1.095
Pečar Franko					1.131		1.131	876
Skupaj					3.675		3.675	2.847
3.Revizijska komisija								
Hladnik Samo					188		188	146
Pečar Franko					188		188	146
Bevčič Albert				189	1186		1375	1.066
Skupaj				189	1.562		1.751	1.358

Druga dodatna plačila so: dodatno pokojninsko zavarovanje in boniteta za avto.

	31.12.2011	31.12.2010
Člani uprave- bruto znesek	144.691	106.902
Člani nadzornega sveta- bruto znesek	3.675	1.413

Člani revizijske komisije-bruto znesek	1.751	1.043
Skupaj	150.117	109.358

3.4. Priloga k izkazom

V skladu z 69. členom ZGD-1 smo večino podatkov in pojasnil razkrili v poslovnem poročilu, računovodskih izkazih in v pojasnilih k računovodskim izkazom.

V nadaljevanju prikazujemo podatke, ki niso bili razkriti.

- Višina odobrenega kapitala je pred dokapitalizacijo znašal 4.574.384 EUR. V letu 2011 je z izvedbo tretje emisije delnic bilo porabljenih 4.204.310,63 EUR. Vrednost odobrenega kapitala po dokapitalizaciji znaša 370.073,37 EUR. Uprava je pooblaščen, da ob soglasju nadzornega sveta, v petih letih po vpisu spremembe statuta v sodni register poveča osnovni kapital za največ 370.073,37 EUR.
- Firma obvladujoče družbe: INTERFIN NALOŽBE, finančna družba d.d. Koper
Sedež družbe: Koper
Letno poročilo nadrejene družbe je objavljeno na spletnem naslovu:
<http://www.ajpes.si/JOLP/>

Izjava uprave

V skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi ter določili Zakona o gospodarskih družbah je letno poročilo za leto 2011 pripravila UPRAVA DRUŽBE Modra linija holding, finančna družba, d.d., Koper v sestavi: Žarko Ždralič, predsednik uprave in Marijan Škoda, član uprave.

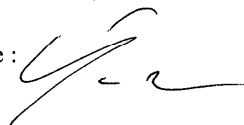
Člana uprave družbe izjavljata da je po najinem najboljšem vedenju :

- računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da je resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe in morebitnih delov družbe, vključenih v konsolidacijo kot celote in
- v poslovnem poročilu vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključeno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki so jim družbe in morebitne druge družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

Žarko Ždralič, predsednik uprave:



Marijan Škoda, član uprave :



Poročilo neodvisnega revizorja za družbo Modra linija holding, d.d.***REalinea*****Poročilo neodvisnega revizorja****Delničarjem družbe MODRA LINIJE HOLDING, d.d., Pristaniška ulica 12,
Koper**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe MODRA LINIJE HOLDING, d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi naše 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 pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim 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 zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

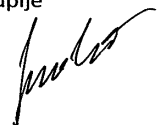
Mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe MODRA LINIJE HOLDING, d.d. na dan 31. decembra 2011 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Odstavek o drugi zadevi

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Grosuplje, 23. april 2012

REalinea
d.o.o. GrosupljeRealinea d.o.o.
Partizanska cesta 8, GrosupljeJanez Smolič
pooblaščen revizor
direktor

KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO

Skupina MODRA LINIJA HOLDING

1. POSLOVNO POROČILO SKUPINE

Družba **MODRA LINIJA HOLDING, finančna družba, d.d.**, ima sedež v Kopru, Pristaniška 12. Je matična družba skupine Modra linija holding in zavezana za sestavitev konsolidiranih računovodskih izkazov skupine. Skupina podjetij je gospodarska, ne pa tudi pravna enota ter ni samostojna nosilka pravic in dolžnosti. V skupinskih računovodskih izkazih je skupina predstavljena, kot da bi šlo za eno samo podjetje. Skupinski računovodski izkazi so sestavljeni na podlagi izvirnih računovodskih izkazov upoštevanih podjetij z ustreznimi uskupinjevalnimi popravki, ki niso predmet knjiženja v računovodskih razvidih upoštevanih podjetij in prilagoditvami na mednarodne računovodske standarde. V skupinske računovodske izkaze so vključeni računovodski izkazi obvladujočega podjetja in računovodski izkazi odvisnih podjetij, kjer ima obvladujoče podjetje prevladujoč vpliv.

Skupino Modra linija holding sestavljajo na dan 31.12.2011 naslednje družbe:

- ❖ **Modra linija holding, finančna družba, d.d.**, Pristaniška 12, Koper, kot **matična družba** in večinski lastnik **odvisnih družb**.
- ❖ **Primorski skladi, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper**, Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2011 izkazala 121.181 EUR dobička, kapital družbe znaša 6.398.313 EUR.
- ❖ **Primorski avtocenter d.o.o.**, Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2011 izkazala 74.730 EUR izgube, kapital družbe znaša 209.439 EUR.
- ❖ **TRGO ABC, prodajno servisni center, d.o.o.**, Istrska c. 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2011 izkazala 24.546 EUR dobička, kapital družbe znaša 2.393.742 EUR.
- ❖ **Avtofin strokovne storitve, svetovanje in trgovina, d.o.o.**, Istrska cesta 12, Koper, v družbi je holding 100% lastnik. Družba je v letu 2011 dosegla 4.633 EUR dobička, kapital družbe znaša 213.946 EUR.
- ❖ **ML iženiring gradbeništvo in svetovanje d.o.o.**, Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100% lastnik. Družba je v letu 2011 dosegla 111.596 EUR izgube, kapital družbe znaša 1.029.273 EUR.

Pridruženi podjetji:

	Vrednost 31.12.2011	Št.delnic 31.12.2011
Mitol, tovarna lepil, d.d. Sežana	1.026.806	64.088
Alpetour-potovalna agencija d.d. Kranj	1.412.244	117.687
Naložbe v delnice pridruženih podjetij	2.439.050	

V letnih poročilih hčerinskih družb je podrobneje pojasnjen njihov dosednji razvoj in načrti za bodoče, njihov ekonomski položaj pa je viden tudi iz gornjih podatkov o izidu tekočega poslovanja in o višini kapitala.

Povzemamo pomembnejše poudarke iz letnih poročil odvisnih družb.

Primorski skladi, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper, Pristaniška ulica 12, Koper. Izključna dejavnost družbe je upravljanje z investicijskimi skladi. Družba trenutno upravlja štiri podsklade Krovnega sklada PSP (PSP PIKA, PSP ŽIVA, PSP MODRA LINIJA in PSP OPTIMA).

Čisti prihodki iz prodaje so v letu 2011 znašali 922.263 EUR. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 227.092 EUR, stroški dela 492.524 EUR, odpisi vrednosti 36.612 EUR, drugi poslovni odhodki pa 21.101 EUR. Finančni prihodki so znašali 44.326 EUR, finančni odhodki pa 46.389 EUR. Drugi prihodki so znašali 86 EUR, drugi odhodki pa 4 EUR. Davek iz dobička je bil izmerjen v višini 23.508 EUR, odloženi davek je znašal 1.736 EUR, tako da je dobiček obračunskega obdobja znašala 121.181 EUR.

Podjetje je na zadnji dan leta 2011 razpolagalo s 7.278.764 EUR sredstev, ki so bila v znesku 6.398.313 EUR pokrita s kapitalom družbe, razlika pa je odpadla na dolgoročne obveznosti v višini 591.210 EUR in 70.853 EUR kratkoročnih obveznosti.

TRGO ABC, prodajno servisni center, d.o.o., Koper se ukvarja s trženjem blaga in storitev na področju prodaje in vzdrževanjem vozil blagovne znamke Renault, Nissan in Dacia.

Čisti prihodki iz prodaje so v letu 2011 znašali 25.433.568 EUR, drugi poslovni prihodki pa 4.360 EUR. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 22.609.821 EUR, stroški dela 2.260.456 EUR, odpisi vrednosti 286.335 EUR, drugi poslovni odhodki pa 91.958 EUR. Finančni prihodki so znašali 42.489 EUR, finančni odhodki pa 233.876 EUR. Drugi prihodki so znašali 21.317 EUR, drugi odhodki pa 277 EUR. Odloženi davki so znašali 5.635 EUR, tako da je dobiček obračunskega obdobja znašala 24.546 EUR.

Podjetje je na zadnji dan leta 2011 razpolagalo z 9.972.651 EUR sredstev, ki so bila v znesku 2.393.742 EUR pokrita s kapitalom družbe, razlika pa je odpadla na finančne in poslovne obveznosti.

.

Primorski avtocenter d.o.o. se ukvarja s prodajo avtomobilov. V letu 2010 so svojo dejavnost prodaje razširili v Novi Gorici, kjer so prevzeli prodajo avtomobilov od družbe Avtocommerce d.d.. Dosedanjo prodajo avtomobilske znamke Volvo je podjetje sredi leta 2010 razširilo s ponudbo avtomobilskih znamk Mercedes, Honda in Fiat. Podjetje še naprej prodaja rabljene avtomobile.

V letu 2011 je družba dosegla 4.569.465 EUR čistih prihodkov od prodaje. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 4.223.072 EUR, stroški dela 368.678 EUR, odpisi vrednosti 27.648 EUR, drugi poslovni odhodki pa 903 EUR. Finančni prihodki so znašali 4.670 EUR, finančni odhodki pa 31.471 EUR. Drugi prihodki so znašali 3.016 EUR, drugi odhodki pa 109 EUR, tako je izguba obračunskega obdobja znašala 74.730 EUR.

Družba je na zadnji dan poslovnega leta razpolagala z 1.627.973 EUR sredstev, ki so bila pokrita s kapitalom v višini 209.439 EUR in kratkoročnimi obveznostmi v znesku 1.418.534 EUR.

Avtofin strokovne storitve, svetovanje in trgovina, d.o.o. se ukvarja s posredovanjem oglaševalskega prostora, raziskavo trga in javnega mnenja, v večini za podjetja v skupini.

Čisti prihodki iz prodaje so v letu 2011 znašali 901.658 EUR. Drugi poslovni prihodki so znašali 1.184 EUR. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 863.317 EUR, stroški dela 30.251 EUR in odpisi vrednosti v višini 7.939 EUR. Finančni prihodki so znašali 4.863 EUR, finančni odhodki 27 EUR. Drugi prihodki so znašali 404 EUR, drugi odhodki pa 65 EUR. Davek iz dobička je znašal 1.677 EUR. Dobiček obračunskega obdobja je znašal 4.633 EUR.

Podjetje je na zadnji dan leta 2011 razpolagalo z 284.799 EUR sredstev, ki so bila v znesku 213.946 EUR pokrita s kapitalom družbe, razlika v višini 70.853 EUR pa je odpadla na kratkoročne obveznosti.

ML inženiring gradbeništvo in svetovanje d.o.o. se ukvarja z organizacijo izvedbe stavbnih projektov in nadzorom.

Čisti prihodki iz prodaje so v letu 2011 znašali 7.028 EUR. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 3.401 EUR, odpisi vrednosti 508 EUR in drugi poslovni odhodki so znašali 3.119 EUR. Finančni prihodki so znašali 25.575 EUR. Finančni odhodki so znašali 140.290 EUR. Izguba obračunskega obdobja je znašal 111.596 EUR.

Podjetje je na zadnji dan leta 2011 razpolagalo s 4.516.517 EUR sredstev, ki so bila v znesku 1.029.273 EUR pokrita s kapitalom družbe, razlika 3.487.244 EUR pa odpade na finančne in poslovne obveznosti.

Prikazan poslovni izid in finančni položaj glavne družbe, ki smo ga prikazali v letnem poročilu matične družbe in odvisnih družb, ki smo ga tu na kratko povzeli se zrcali v konsolidiranem računovodskem poročilu skupine Modra linija holding.

Iz letnih poročil obvladujoče in odvisnih družb povzemamo podatke o številu zaposlenih na zadnji dan leta 2011 po strokovni izobrazbi.

Družba / Stopnja strokovne izobrazbe	I.	II.	III.	IV.	V	VI.	VII.	VII/2	SKUPAJ
TRGO ABC, d.o.o.	7	3	0	54	32	2	7	1	106
%	6,60	2,83	0,00	50,94	30,19	1,89	6,60	0,94	100
PRIMORSKI AVTOCENTER, d.o.o.	0	0	0	9	6	0	2	0	17
%	0	0	0	52,94	35,29	0	11,76	0	100
AVTOFIN, d.o.o.	0	0	0	0	0	0	1	0	1
%	0	0	0	0	0	0	100	0	100
PRIMORSKI SKLADI, d.d.	0	0	0	0	1	4,5	5	1	12
%	0	0	0	0	8,70	38,13	43,48	8,70	100
MODRA LINIJA HOLDING, d.d.	0	0	0	1	2	1	1,9	0	5,9
%	0	0	0	16,95	33,90	16,95	32,2	0	100
SKUPINA MODRA LINIJA HOLDING	7	3	0	64	41	7,5	15,9	2	140,4
%	4,99	2,14	0,00	45,58	29,20	5,34	11,32	1,42	100,00

2. RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI ZA SKUPINO MODRA LINIJA HOLDING V SKLADU Z MEDNARODNIMI STANDARDI RAČUNOVODSKEGA POROČANJA

2.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

Revidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja Skupine Modra linija holding

	Pojasnilo	31.12.2011	31.12.2010
v EUR			
SREDSTVA			
Neopredmetena sredstva	1	477.859	514.703
Opredmetena osnovna sredstva	2	6.012.068	5.977.999
Naložbene nepremičnine	3	15.559.994	15.632.637
Naložbe v pridružena podjetja	4	2.951.933	2.644.829
Naložbe razpoložljive za prodajo	5	18.218.328	8.543.321
Nekratkoročna posojila	6	98.817	12.258
Terjatev za odložen davek	7	892.468	837.410
Skupaj nekratkoročna sredstva		44.211.467	34.163.157
Zaloge	8	4.846.469	3.930.703
Poslovne in druge terjatve	9	1.369.275	1.690.866
Dana posojila	10	1.449.948	2.027.741
Terjatev za davek	11	24.719	56.554
Denar in denarni ustrezniki	12	132.965	240.956
Aktivne časovne razmejitve	13	119.863	153.484
Skupaj kratkoročna sredstva		7.943.239	8.100.304
Sredstva skupaj		52.154.706	42.263.461
KAPITAL IN DOLGOVI			
Osnovni kapital		13.353.080	9.148.769
Kapitalske rezerve		13.426.939	9.812.887
Rezerve za pošteno vrednost		-1.227.573	-418.629
Zadržan dobiček		11.656.684	11.624.972
Kapital skupaj	14	37.209.130	30.167.999
Rezervacije	15	61.932	67.375
Finančne obveznosti	16	4.173.423	5.169.321
Obveznost za odložen davek	17	591.210	0
Skupaj nekratkoročne obveznosti		4.826.565	5.236.696
Kratkoročne finančne obveznosti	18	5.229.053	2.724.720
Kratkoročne poslovne obveznosti	18	4.871.433	4.120.376
Pasivne časovne razmejitve		18.525	13.670
Skupaj kratkoročne obveznosti		10.119.011	6.858.766
Skupaj obveznosti		14.354.366	12.095.462
Skupaj kapital in obveznosti		52.154.706	42.263.461

Skupinski izkaz poslovnega izida za obdobje od 1. jan. do 31. dec. 2011

v EUR

		2011	2010
Prihodki od prodaje izdelkov		27.569.035	26.638.735
Prihodki od prodaje storitev		3.889.838	3.329.492
Drugi poslovni prihodki		34.464	94.568
Poslovni prihodki	19	31.493.337	30.062.795
Stroški blaga, materiala, storitev		26.881.364	26.046.985
Stroški dela		3.480.192	2.938.151
Amortizacija		827.452	794.871
Odpisi vrednosti		92.943	1.971.256
Drugi odhodki poslovanja		139.043	108.848
Odhodki skupaj	20	31.420.994	31.860.111
Dobiček/izguba iz poslovanja		72.343	-1.797.316
Prihodki financiranja	21	554.808	1.375.886
Odhodki financiranja	22	559.155	729.633
Neto prihodki financiranja		-4.347	646.253
Delež v dobičku pridruženih podjetij	23	291.597	284.129
Dobiček/izguba pred obdavčitvijo		359.593	-866.934
Davek	24	25.185	356.659
Odloženi davek		14.368	
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta		348.776	-526.099
Čisti dobiček/izguba na delnico v EUR		0,109	-0,240
Izkaz vseobsegajočega donosa			
		2011	2010
Čisti dobiček/izguba v obdobju		348.776	-526.099
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju		-808.944	-523.285
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		-647.156	-418.629
Oblikovanje odloženih davkov zaradi spremembe poštene vrednosti		-161.788	-104.656
Skupj vseobsegajoči donos v obdobju		-460.168	-1.049.384

Skupinski izkaz denarnih tokov za obdobje od 1. jan. do 31. dec. 2011

	v EUR	
Neposredni denarni tok	2011	2010
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	31.842.999	31.153.580
Drugi prejemki pri poslovanju	44.159	75.007
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-27.315.056	-26.398.342
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-3.084.085	-2.557.074
Izdatki za dajatve vseh vrst	-626.805	-466.415
Drugi izdatki pri poslovanju	-58.098	-7.169
Denarni tok iz poslovanja	803.114	1.799.587
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki od dobljenih obresti in deležu v dobičku drugih	529.453	586.097
Prejemki od odtujitve neopredmetenih dolg.sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih dolg.sred.	97.345	166.233
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	25.000	717.715
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	2.334.852	8.451.784
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	2.775.910	6.171.343
Izdatki za pridobitev neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-4.000	-250.000
Izdatki za pridobitev opredmetenih dolgoročnih sredstev	-340.802	-628.199
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-118.707	-717.990
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-2.807.152	-12.023.764
Izdatki za pridobitev naložb v pridružena podjetja	0	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-4.009.433	-3.862.161
Denarni tok iz naložbenja	-1.517.534	-1.388.942
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki od vplačanega kapitala	543.200	
Prejemki od povečanja dolgoročnih finanč.obveznosti	30.064	189.978
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	6.775.631	1.571.848
Izdatki za dane obresti	-404.733	-500.821
Izdatki za odplačilo dolgoročnih finančnih obveznosti	-1.016.716	-1.399.044
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-5.004.191	-1.831.253
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-316.826	
Denarni tok pri financiranju	606.429	-1.969.292
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	240.956	1.799.603
DENARNI IZID V OBDOBJU	-107.991	-1.558.647
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	132.965	240.956

Skupinski izkaz lastniškega kapitala 2011 in 2010

v EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Zadržan čisti dobiček	Skupaj
Stanje 1.1.2010	9.148.769	9.812.887	341.758	12.151.071	31.454.485
Vseobsegajoči donos					
Dobiček leta 2010				-526.099	-526.099
Drugi vseobsegajoči donos					
Zmanjšanje oz. povečanje zaradi prodaje	0	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih VP			-655.731		-655.731
Zmanjšanje za odložen Davek			-104.656		-104.656
Skupaj vseobsegajoči donos			-523.285		-1.034.950
Transakcije z lastniki					
Stanje 31.12.2010	9.148.769	9.812.887	-418.629	11.624.972	30.167.999
Izplačilo lastniku				-317.064	
Stanje 1.1.2011	9.148.769	9.812.887	-418.629	11.307.908	29.850.935
Dokapitalizacija kapitala družbe	4.204.311	3.614.052	0		7.818.363
Drugi vseobsegajoči donos					
Dobiček leta 2011	0	0	0	348.776	348.776
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih VP			-647.156		-647.156
Zmanjšanje za odložen Davek			-161.788		-161.788
Skupaj vseobsegajoči donos			-808.944	348.776	-460.168
Transakcije z lastniki					
Stanje 31.12.2011	13.353.080	13.426.939	-1.227.573	11.656.684	37.209.130

2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom skupine Modra linija holding v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja

2.2.1. Pomembne računovodske usmeritve

Poročajoča Družba

Modra linija holding d.d., Koper je družba s sedežem v Republiki Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Koper, Pristaniška ulica 12. Konsolidirani računovodski izkazi za leto, ki se je končalo 31.12.2011, vključujejo družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina Modra linija holding'). Obvladujoča družba ima stoprocentno lastništvo v naslednjih družbah: Primorski skladi d.d., Koper Primorski avtocenter d.o.o., Trgo ABC, d.o.o., Avtofin d.o.o. in ML inženiring d.o.o..

V skupini sta dve pridruženi podjetji: Mitol d.d.Sežana v katerem ima holding 24% delež in Alpetur d.d. Kranj v katerem ima družba 23,64% delež.

Podlaga za sestavitev**Izjava o skladnosti**

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) kot jih je sprejela EU.

Uprava Družbe je računovodske izkaze potrdila dne 17.04.2012.

Pri pripravi računovodskih izkazov ni bilo upoštevano naslednje dopolnilo, ki ga je sprejela Evropska unija, vendar na dan 31. 12. 2012 še ni bilo v veljavi:

Dopolnilo k MSRP 7 Razkritja- prenosi finančnih sredstev (v veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. Julija 2011 ali pozneje)

Dopolnilo zahteva, da družba razkrije informacije, ki uporabnikom njenih računovodskih izkazov omogočajo:

- Razumevanje odnosov med prenesenimi finančnimi sredstvi, za katere pripoznanje ni bilo v celoti odpravljeno, in povezanimi obveznostmi;
- Oceno narave nadaljnje udeležbe družbe v finančnih sredstvih, za katera je bilo pripoznanje odpravljeno, in z njo povezanih tveganj.

Dopolnilo opredeljujejo »nadaljnjo udeležbo« za namene uporabe zahtev po razkritju.

Skupina/družba predvideva, da ob upoštevanju narave poslovanja in vrsto njenih finančnih sredstev, pojasnilo k MSRP 7 ne bo pomembno vplivalo na računovodske izkaze in razkritja.

Podlaga za merjenje

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v spodnjih primerih, kjer se upošteva poštena vrednost:

- finančni instrumenti po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva
- naložbene nepremičnine.

Funkcijska in predstavitvena valuta

Priloženi konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v EUR, torej v funkcijski valuti družbe. Vse računovodske informacije predstavljene v EUR so zaokrožene na euro.

Uporaba ocen in presoj

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocena popravi ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Obračunavanje poslovnih združitvev

Poslovne združitve se obračunavajo po prevzemni metodi na dan združitve, ki je enak datumu prevzema oz. ko Skupina pridobi obvladovanje. Obvladovanje je možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah

podjetja ali poslovnega subjekta za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Pri ocenjevanju obvladovanja Skupina upošteva potencialne glasovalne pravice, ki jih je v sedanosti mogoče uveljaviti. V poslovnem letu je skupina izvedela pripojitve po knjigovodski vrednosti kapitala družbe, ki se vstopila v skupino, v zameno za novo izdani kapital prevzemnika in tako ni prišlo do razlike v smislu dobrega ali slabega imena.

Pomembne računovodske usmeritve

Družbe v Skupini so, dosledno uporabile spodaj opredeljene računovodske politike za vsa obdobja, ki so predstavljena v priloženih konsolidiranih računovodskih izkazih. V poslovnem letu v skupini ni prišlo do sprememb računovodskih usmeritev.

Podlaga za konsolidacijo

Odvisne družbe

Odvisne družbe so podjetja, ki jih obvladuje Skupina. Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v konsolidirane računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanja začne do datuma, ko se preneha.

Naložbe v pridružena podjetja

Pridružena podjetja so podjetja, kjer ima Skupina pomemben vpliv, ne obvladuje pa njihove finančne in poslovne usmeritve. Pomemben vpliv obstaja, če je Skupina lastnica 20 do 50 odstotkov glasovalnih pravic v drugi družbi. Skupni podvigi so podjetja, čigar gospodarska delovanja so pod skupnim obvladovanjem Skupine, in ki so nastala na podlagi pogodbenega sporazuma, kjer so potrebne soglasne finančne in poslovne odločitve.

Naložbe v pridružena podjetja in skupaj obvladovane družbe, se obračunavajo po kapitalski metodi in se pripoznajo po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost naložbe vključuje stroške posla.

Konsolidirani računovodski izkazi zajemajo delež Skupine v dobičkih in izgubah in ostalem vseobsegajočem donosu, skupaj obvladovanih podjetij, izračunan po opravljeni uskladitvi računovodskih usmeritev, od datuma ko se pomemben vpliv začne do datuma ko se konča.

Če je delež Skupine v izgubah skupaj obvladovanega podjetja večji kot njen delež, se knjigovodska vrednost deleža Skupine (vključno vse dolgoročne naložbe) zmanjša na nič, delež v nadaljnjih izgubah pa se preneha pripoznavati, toda le v obsegu, za katerega ima Skupina obvezo ali je opravila plačila v imenu skupaj obvladovanega podjetja.

Posli izvzeti iz konsolidacije

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov so izločena stanja (medsebojne terjatve/obveznosti v višini 1.977.573 EUR, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine (izvzem prihodkov/odhodkov v višini 1.284.702 EUR)). Nerealizirani dobički iz poslov s skupaj obvladovanimi podjetji se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o oslabitvi.

Tuja valuta

Posli v tuji valuti

Posli izraženi v tuji valuti se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družb znotraj Skupine po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti izražena v tuji valuti ob koncu poročevalskega obdobja se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat efektivnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja.

Nedenarna sredstva in obveznosti izražena v tuji valuti in izmerjena po pošteni vrednosti se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Nedenarne postavke, izražene v tuji valuti in izmerjene po izvirni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posla. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu kapitalskih instrumentov razvrščenih kot na razpolago za prodajo ali za nefinančno obveznost, ki je določena kot varovanje pred tveganjem.

Finančni instrumenti

Neizpeljani finančni instrument

Skupina na začetku pripozna posojila in terjatve in vloge oz. depozite na dan njihovega nastanka. Ostala finančna sredstva (vključno sredstva sredstva, določena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznana na datum menjave oz. ko Skupina postane stranka v pogodbenih določilih instrumenta. Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva, ali ko Skupina prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva prenesejo. Kakršni koli delež v prenesenem finančnem sredstvu, ki ga Skupina ustvari ali prenese se pripozna kot posamezno sredstvo ali obveznost. Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v izkazu stanja če in le če ima Skupina pravno pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost. Neizpeljani finančni instrumenti Skupine vključujejo: finančno sredstvo po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, finančno sredstvo v posesti do zapadlosti, obveznosti in terjatve, ter finančna sredstva razpoložljiva za prodajo.

Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Takšna sredstva so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se posojila in terjatve izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavnih obresti, ter zmanjšani za izgube zaradi oslabitve. Posojila in terjatve zajemajo poslovne in druge terjatve, vključno terjatve iz naslova koncesijskih storitev.

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so označena kot razpoložljiva za prodajo, ali pa niso uvrščena v zgoraj naštet kategorije. Po začetnem pripoznanju so te naložbe izmerjene po pošteni vrednosti, upoštevajoč tudi spremembe poštene vrednosti. Izgube zaradi oslabitve (glej Pojasnilo in tečajne razlike pri kapitalskih instrumentih na razpolago za prodajo so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu ter izkazane v kapitalu oz. rezervi za pošteno vrednost. Pri odpravi pripoznanja naložbe se nabrani dobički in izgube prenesejo v poslovni izid. Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo zajemajo lastniške in dolžniške vrednostne papirje.

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni in vloge na vpogled, z dospelostjo do treh mesecev.

Neizpeljane finančne obveznosti

Skupina na začetku pripozna izdane dolžniške vrednostne papirje in podrejene obveznosti na dan njihovega nastanka. Vse ostale finančne obveznosti (vključno obveznosti določene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznane na datum trgovanja, ko Skupina postane pogodben stranka v zvezi z instrumentom.

Skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane. Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, znesek pa se izkaže v izkazu finančnega položaja če in le če ima Skupina uradno izvršljivo pravico pobotati pripoznane zneske in namerava bodisi poravnati čisti znesek pravno upravičena do pobota zneskov in ima namen poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Skupina izkazuje neizpeljane finančne obveznosti kot druge finančne obveznosti. Takšne finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo

poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

Druge finančne obveznosti zajemajo posojila, prekoračitve na bančnih računih, ter poslovne in druge obveznosti.

Prekoračitve na bančnih računih, ki jih je mogoče poravnati na poziv, so sestavni del vodenja denarnih sredstev v Skupini in so vključene med sestavine denarnih sredstev in njihovih ustreznikov v izkazu denarnih tokov.

Osnovni kapital

Navadne delnice

Navadne delnice so izkazane kot kapital. Dodatni stroški, pripisljivi neposredno izdaji navadnih delnic in delniških opcij, so izkazani kot znižanje kapitala.

Reodkup/odkup lastnih delnic ali deležev

Ob odkupu lastnih delnic ali deležev, ki se izkazuje kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, in brez davčnih učinkov, pripozna kot zmanjšanje v kapitalu. Odkupljene delnice ali deleži se izkazujejo kot lastne delnice in se izkazujejo med rezervo za lastne deleže. V kolikor se lastne delnice prodajo ali ponovno izdajo, se prejeti znesek pripozna kot povišanje kapitala, morebitni presežek ali primanjkljaj v zvezi s poslom pa se izkaže v presežku kapitala.

Opredmetena osnovna sredstva

Pripoznanje in merjenje

Opredmetena osnovna sredstva so izkazana po svoji nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubi zaradi oslabitve.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški v lastnem okvirju izdelanega sredstva zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela, in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, ter stroške razgradnje in odstranitve opredmetenih osnovnih sredstev ter obnovitev mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi usredstvene stroške izposojanja. Stroški prav tako lahko zajemajo prenose iz kapitala, in sicer dobiček ali izguba nastala pri varovanju denarnega toka pred valutnim tveganjem za nakup opredmetenih osnovnih sredstev. Nabavljeni računalniški programi, ki pomembno prispevajo k funkcionalnosti sredstev je treba usredstviti kot del te opreme.

Deli opredmetenih osnovnih sredstev, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezne (večje) skupine opredmetena osnovna sredstva.

Dobiček ali izguba, ki nastane pri odtujitvi opredmetenega osnovnega sredstva, se določi na podlagi primerjave prejemkov iz naslova odtujitve opredmetenega osnovnega sredstva ter pripoznane čiste vrednosti v okviru ostalih prihodkov/odhodkov poslovnega izida. Ko se prevrednotena sredstva prodajo, se ustrezen znesek, ki je vključen v revalorizacijsko rezervo, prenese v zadržan čisti dobiček.

Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

Če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po njeni pošteni vrednosti in prerazporedi k naložbenim nepremičninam.

Dobiček ki se pojavi pri ponovnem merjenju poštene vrednosti, se pripozna v poslovnem izidu in tako odpravi prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve v zvezi z določeno nepremičnino, preostali dobiček pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in izkaže med revalorizacijsko rezervo v sklopu kapitala.

Kasnejši stroški

Stroški zamenjave nekega dela osnovnega opredmetenega sredstva se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v Skupino, ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi ostali stroški (kot npr. dnevno servisiranje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

Amortizacija

Amortizacija temelji na strošku sredstva, ki je zmanjšan za preostalo vrednost. Dele posameznih sredstev Skupina oceni in v kolikor obstaja del sredstva z drugačno življenjsko dobo od preostalih delov sredstva, se ta del amortizira posebej.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavnega) dela opredmetenega osnovnega sredstva; ta metoda najbolj natančno odraža pričakovan vzorec uporabe sredstva. Najeta sredstva se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti. Zemljišča se ne amortizirajo.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

- | | |
|-------------------------------|------------|
| • zgradbe | 20- 33 let |
| • naprave in oprema | 5 let |
| • pohištvo in vgrajena oprema | 4-5 let |
| • sestavni deli | 5 let |

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo. Ocene se v letu 2010 niso spreminjale.

Neopredmetena sredstva

Dobro ime

Dobro ime (slabo ime) nastane ob prevzemu odvisnih družb, pridruženih podjetij ter skupnih podvigov.

Kasnejše merjenje

Dobro ime je izkazano po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve. V primeru naložb, obračunanih po kapitalski metodi, se knjigovodska vrednost dobrega imena vključi v knjigovodsko vrednost naložbe, izguba zaradi oslabitve naložbe pa se ne pripiše nobenemu sredstvu, niti dobremu imenu, ki tvori del knjigovodske vrednosti naložbe, obračunane po kapitalski metodi (equity accounted investee).

Raziskave in razvijanje

Poraba pri raziskovalnem delovanju, katerega namen je pridobiti novo znanstveno in strokovno znanje ter razumevanje, se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Dejavnosti razvijanja vključujejo načrt ali oblikovanje proizvodnje novih ali bistveno boljših izdelkov in postopkov. Strošek razvijanja se pripozna če ga lahko zanesljivo izmerimo, če je izdelek ali postopek strokovno in poslovno izvedljiv, če obstaja možnost bodočih gospodarskih koristi, če Skupina razpolaga z ustreznimi viri za dokončanje razvijanja, in če ima Skupina namen uporabiti ali prodati sredstvo. Pripoznana vrednost porabe zajema stroške materiala, neposredne stroške dela, ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi sredstva za nameravano uporabo, ter usredstvene stroške izposojanja. Ostala vrednost porabe se pripozna v izkazu poslovnega izida kot odhodek, ko se pojavi.

Pripoznana poraba pri razvojnem delovanju je izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

Ostala neopredmetena sredstva

Ostala neopredmetena sredstva pridobljena s strani Skupine, in katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve

Kasnejši stroški

Kasnejši izdatki v zvezi z neopredmetenimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarski koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se izdatki nanašajo. Vsi ostali stroški, vključno stroški znotraj ustvarjenega dobrega imena in blagovnih znamk, so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

Amortizacija

Amortizacija se obračuna od nabavne vrednosti sredstva, zmanjšane za preostalo vrednost.

Amortizacija se pripozna v poslovnem izidu po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmeteni sredstev, razen dobrega imena, in se začne ko so sredstva na razpolago za uporabo. Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo leto so naslednje:

- patenti in blagovne znamke 12,5 let
- sporazumi o koncesijskih storitvah 12,5 let.

Amortizacijske metode, dobe koristnosti in preostale vrednosti se preverijo ob koncu vsakega poslovnega leta in po potrebi prilagodijo.

Ocenjena življenska doba neopredmetenega sredstva iz storitve koncesijskih pogodb se začne, ko Skupina lahko začne z zaračunavanjem uporabe infrastrukture do konca veljave koncesije.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine posedovane, da bi prinašala najemnino ali povečevala vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje. Naložbene nepremičnine niso posedovane za namene prodaje pri običajnem poslovanju, za namen proizvodnje ali dobavo blaga in storitev, ali administrativne namene. Ob začetnem pripoznanju so naložbene nepremičnine izmerjene po nabavni vrednosti, kasneje pa po poštenu vrednosti, spremembe poštene vrednosti pa so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Če se uporaba nepremičnine spremeni v tej meri, da zahteva prerazvrstitev med opredmetena osnovna sredstva, se njena poštena vrednost spremeni v strošek za kasnejše obračunavanje.

Najeta sredstva

Najem, pri katerem Skupina prevzame vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva, se obravnava kot finančni najem. Po začetnem pripoznanju je najeto sredstvo izkazano v znesku, ki je enak poštenu vrednosti ali, če je ta nižja, sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin. Po začetnem pripoznanju, se sredstvo obračunava v skladu z računovodskimi usmeritvami, ki veljajo za takšna sredstva.

Stroški vključujejo odhodke, ki jih lahko neposredno pripišemo nabavi naložbene nepremičnine. Stroški v lastnem okviru zgrajene naložbene nepremičnine zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela, ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, ter usredstvene stroške izposojanja.

Ostali najemi se obravnavajo kot poslovni najemi in se ne pripoznajo v izkazu finančnega položaja Skupine.

Zaloge

Zaloge se vrednotijo po izvirni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši izmed njiju. Stroški zalog se izkazujejo po metodi zaporednih cen (FIFO) in vsebujejo stroške, ki se pojavljajo pri pridobivanju zalog in spravljanju na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje. Pri dokončanih proizvodih in nedokončani proizvodnji stroški vsebujejo tudi ustrezen delež posrednih proizvodnih stroškov ob običajni kapaciteti poslovanja. Stroški vsebujejo tudi prenose dobičkov in izgub iz postavke kapitala med denarne tokove.

Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje.

Oslabitev sredstev**Finančna sredstva (vključno terjatve)**

Za vsako finančno sredstvo, ki ni izkazano po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se na datum poročanja oceni, ali obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidna oslabitev sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je po začetnem pripoznanju sredstva zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev (vključno lastniški delniški papirji) so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; restrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni Skupini, v kolikor se slednja strinja; znaki, da bo dolžnik šel v stečaj, poslabšanje plačilne zmožnosti posojilojemalcev ali izdajateljv vrednostnih papirjev v Skupini ter gospodarske razmere, ki sovpadajo z izginotjem delujočega trga za tovrstno vrednostnico. Dodatno k temu je v primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje objektivni dokaz o oslabitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost.

Posojila in terjatve

Skupina oceni dokaze o oslabitvi posojil in terjatev posamično in skupno. Vse pomembne terjatve se izmerijo posamično za namen oslabitve. V kolikor se ugotovi, da posamezna pomembna posojila in terjatve niso oslabiljeni, se oceni njihova skupna oslabiljenost, do katere je že prišlo, ni pa še opredeljena. Oslabiljenost posojil in terjatev, ki niso sama zase pomembna, se oceni skupno in sicer tako, da se posojila in terjatve vključijo v Skupine s podobnimi značilnostmi tveganja.

Pri oceni skupne oslabitve Skupina uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitev in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno uprave o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, kot jih predvideva pretekli razvoj.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvorni efektivni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu in izkažejo v kontu popravka vrednosti posojil in terjatev. Tako se obresti od oslabiljenega sredstva še nadalje pripoznavajo. Ko se zaradi kasnejših dogodkov (npr. poplačilo dolga s strani dolžnika) znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša, se to zmanjšanje izgube zaradi oslabitve odpravi skozi poslovni izid.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Izgube zaradi oslabitve finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo se pripoznajo tako, da se izguba, izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Znesek nabrane izgube, ki se prerazvrsti iz kapitala in pripozna v poslovnem izidu, je razlika med nabavno vrednostjo (po odštetu vseh vračil in odplačil glavnice) in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšana za izgubo zaradi oslabitve, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu. Spremembe določil oslabitve zaradi uporabe metode efektivne obrestne mere se odražajo kot del prihodkov od obresti.

Če se v naslednjem obdobju poštena vrednost oslabiljenih dolžniških vrednostnih papirjev, razvrščenih kot na razpolago za prodajo, poveča in je mogoče povečanje nepristransko povezati z dogodkom, ki se pojavi po pripoznanju izgube zaradi oslabitve v poslovnem izidu, je treba izgubo zaradi oslabitve razveljaviti in znesek razveljavitve pripoznati v poslovnem izidu. Kasnejše pokritje v pošteni vrednosti oslabiljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja.

Nefinančna sredstva

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev skupine razen bioloških sredstev, naložbenih nepremičnin zalog in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede vsakič na datum poročanja. Oslabitev denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena vrednost pri uporabi in poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabitve, se sredstva, ki jih ni mogoče preskusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisni od prejemkov ostalih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota). Da bi preizkusili oslabitev dobrega imena so denar ustvarjajoče enote, h katerim se dobro ime razporedi, predmet posebnega preizkusa (t.i. segment ceiling test); denar ustvarjajoče enote, h katerim je dobro ime razporejeno, se zberejo oz. združijo tako da raven, na kateri se preveri oslabitev, odraža najnižjo raven, na kateri se dobro ime spremlja za namene internega poročanja. Dobro ime pridobljeno s poslovno združitvijo, se razporedi na denar ustvarjajoče enote ali skupino takšnih enot, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Skupna sredstva Skupine ne ustvarjajo ločenih denarnih pritokov in se uporabljajo pri več različnih denar ustvarjajočih enotah. Sredstva Skupine se utemeljeno in dosledno razporedijo na posamezne denar ustvarjajoče enote. Preizkus njihove oslabitve se izvede v sklopu preizkušanja oslabitve tiste denar ustvarjajoče enote, h kateri skupno sredstvo spada.

Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto (ali Skupine denar ustvarjajočih enot), nato pa na druga sredstva denar ustvarjajoče enote (Skupine denar ustvarjajočih enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Izguba zaradi oslabitve dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi pa Skupina izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih ob koncu poročevalskega obdobja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih Skupina določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetu amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

Zaslужki zaposlenih

Kratkoročni zaslužki zaposlenih

Obveze za kratkoročne zaslužke zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno. Obveznost se izkaže v višini, za katero se pričakuje plačilo v obliki kratkoročne premije ali programa delitve dobička, če ima Skupina sedanjo pravno ali posredno obvezo za takšna plačila zaradi preteklega opravljanja dela zaposlene osebe in je obveznost mogoče zanesljivo izmeriti.

Dolgoročni zaslužki zaposlenih - rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlenim ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Čista obveznost družbe, ki nastane v zvezi z dolgoročnimi zaslužki zaposlenih, je seštevek prihodnjih zaslužkov, ki so jih zaposleni pridobili v zameno za njihovo delo, ki ga opravijo v tekočem in prejšnjih obdobjih. Tako dobljeni znesek zaslužkov se diskontira, s čimer se določi njegova sedanja vrednost, in nato zmanjša za pošteno vrednost vseh povezanih sredstev. Diskontna stopnja je na datum poročanja evidentirani donos obveznic bonitetnega razreda AA, katerih zapadlost je približno enaka zapadlosti obveznosti družbe. Izračun se izdelava z uporabo metode predvidene pomembnosti enot. Morebitni aktuarski dobički in izgube se pripoznajo v poslovnem izidu v obdobju njihovega nastanka.

Rezervacije

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

omogočajo gospodarske koristi. Skupina rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po meri pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost. Razreševanje diskonta se izkaže med finančnimi odhodki.

Garancije

Rezervacija za garancije za izdelke in storitve se izkaže ob prodaji izdelkov ali storitev, za katere je garancija dana. Rezervacija se oblikuje na osnovi izvirnih podatkov o garanciji in ob presoji vseh možnih izidov glede na njihovo verjetnost.

Prihodki

Prihodki iz prodaje proizvodov

Prihodki iz prodaje proizvodov se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila in popuste, rabate za nadaljnjo prodajo in količinske popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila proizvodov in ko skupina preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih proizvodih. V kolikor je verjetno, da bodo dani popusti in se znesek lahko zanesljivo izmeri, se omenjeni popust pripozna kot zmanjšanje prihodkov ob pripoznanju prodaje.

Prenos tveganj in koristi je odvisen od posameznih določil kupoprodajne pogodbe. Pri prodaji blaga se prenos praviloma izvede potem, ko je blago prispelo v kupčevo skladišče, vendar pa pri nekaterih mednarodnih pošiljkah do prenosa pride ob naložitvi blaga na transportno sredstvo pri prodajalcu. Pri teh proizvodih kupec praviloma ni upravičen do menjave. Pri prodaji živali, se prenos pripozna ob prevzemu kupca.

Prihodki iz opravljenih storitev

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončnosti posla ob koncu poročevalskega obdobja. Stopnja dokončnosti se oceni s pregledom opravljenega dela. Ko se posamična storitev izvaja v obdobju, ki presega poročevalsko obdobje, se plačila razvrščajo med posamezna obdobja na podlagi poštene vrednosti

Prihodki od najemnin

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Podeljene vzpodbude v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih prihodkov od najemnin. Prihodki od najemnin iz podzakupov se pripoznajo kot ostali prihodki.

Najemi

Plačila iz naslova operativnega najema se pripoznavajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Prejete vzpodbude v zvezi z najemom se pripoznajo kot sestavni del skupnih odhodkov od najemnin.

Najmanjša vsota najemnin finančnega najema se razporedi med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane dolga. Finančni odhodki se razporedijo na obdobja med trajanjem najema, da se dobi stalna obrestna mera za preostalo stanje dolga za vsako obdobje.

Skupina pogojna plačila iz naslova finančnega najema izkazuje v višini, ki jo določi tako, da ob prejemu potrditve o spremembi najemnine ponovno oceni vrednosti najmanjše vsote najemnin v preostalem obdobju.

Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb (vključno s finančnimi sredstvi, razpoložljivimi za prodajo), prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev,

prihodke od povečanja poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, prihodki od prevrednotenja poštene vrednosti deleža v prevzeti družbi, ki ga je Skupina imela v prevzeti družbi pred prevzemom, in dobički od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode učinkovite obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja, razen tistih, ki se pripišejo osnovnim sredstvom, razreševanje diskonta na rezervacije in potencialne obveznosti, izgube ob prodaji finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, dividende od prednostnih delnic, izkazanih med obveznostmi, negativne spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, in izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Stroški izposojanja, ki se ne nanašajo neposredno na pridobitev, izgradnjo ali izdelavo sredstva v pripravi, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi učinkovitih obresti.

Davek od dobička

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na poslovne združitve ali postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom ali drugim vseobsegajočem donosu.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih ob koncu poročevalskega obdobja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti. Odmerjeni davek vključuje tudi davčne obveznosti, ki izhajajo iz napovedi izplačila dividend.

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

- začasne razlike ob začetnem pripoznanju sredstev ali obveznosti pri transakcijah, ki niso poslovne združitve in ki ne vpliva niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček oz. izgubo
- začasne razlike v zvezi z naložbami v odvisna podjetja in skupaj obvladovana podjetja v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti,
- obdavčljive začasne razlike ob začetnem pripoznanju dobrega imena.

Odloženi davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih ob koncu poročevalskega obdobja

Skupina pobota odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek, če ima za to zakonsko izterljivo pravico ter če se odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek nanašajo na davek iz dobička, nanašajoč se na isto davčno oblast v zvezi z isto obdavčljivo enoto, ali na različne obdavčljive enote, ki nameravajo poplačati obveznosti za davek ali prejeti odložene terjatve za davek v pobotnem znesku ali pa nameravajo hkrati poplačati obveznosti za davek ali prejeti odložene terjatve za davek.

Odložena terjatev za davek za neuveljavljane davčne izgube, davčne dobropise in davčno priznane začasne razlike se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Čisti dobiček na delnico

Skupina pri navadnih delnicah izkazuje osnovno dobičkonosnost delnice in popravljeno dobičkonosnost delnice. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Popravljeni dobiček delnice pa se izračunava s prilagoditvijo dobička oziroma izgube, ki pripada navadnim delničarjem, in tehtanega povprečnega števila navadnih delnic v poslovnem letu za učinek vseh popravljanih možnostnih navadnih delnic, ki predstavljajo zamenljive obveznice in delniške opcije za zaposlene.

Poročanje po odsekih

Poslovni odsek je sestavni del Skupine ki opravlja poslovne dejavnosti, iz naslova katerih dobiva prihodke in s katerimi ima stroške, ki se nanašajo na transakcije z drugimi sestavnimi deli iste Skupine. Rezultate poslovnih odsekov redno pregleduje vodstveni delavec Skupine, da lahko na njihovi podlagi sprejema odločitve o virih, ki jih je treba razporediti v določen odsek, in ocenjuje uspešnost poslovanja Skupine, ter za katerega so na voljo ločeni finančni podatki.

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve skupine in razčlenitve je v številnih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je skupina določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti skupine.

Opredmetena osnovna sredstva

Poštena vrednost opredmetenih osnovnih sredstev iz poslovnih združitvev je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravna jo razumno, neprisiljeno in neodvisno (*arm's length transaction*). Tržna vrednost naprav, opreme in inventarja temelji na ponujeni tržni ceni podobnih predmetov, ko je ta na voljo, in na nadomestilni vrednosti. Ocenjena zmanjšana nadomestilna vrednost odraža prilagoditve zaradi fizičnega zastaranja kot tudi funkcionalnega in gospodarskega zastaranja.

Neopredmetena sredstva

Poštena vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčnin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno. Poštena vrednost odnosov s strankami, pridobljenih v poslovni združitvi, se določi na podlagi posebne metode (oz. *multi-period excess earnings method*), obravnavano sredstvo pa se ovrednoti po odštetu poštenega donosa vseh sredstev, ki so del ustvarjanja denarnih tokov.

Poštena vrednost neopredmetenih sredstev prejetih kot plačilo za gradbene storitve po sporazumu o koncesijskih storitvah, se oceni s sklicevanjem na pošteno vrednost izvedenih gradbenih storitev. Poštena vrednost izvedenih gradbenih storitev se obračuna kot ocenjen celoten strošek povečan za stopnjo dobičkonosnosti t.j. 5 %, kar Skupina smatra kot utemeljeno stopnjo. Ko Skupina prejme neopredmeteno sredstvo in finančno sredstvo kot plačilo za gradbene storitve po sporazumu o koncesijskih storitvah, se poštena vrednost le-teh oceni kot razlika med pošteno vrednostjo izvedene gradbene storitve in pošteno vrednostjo prejetega finančnega sredstva. Poštena vrednost ostalih neopredmetenih sredstev temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz uporabe in morebitne prodaje sredstev.

Naložbene nepremičnine

Zunanji, neodvisni cenilec, ki ima priznано in ustrezno poklicno usposobljenost ter nedavne izkušnje pri razmeščanju in razvrščanju naložbenih nepremičnin, kakršne so predmet vrednotenja, vsakih dvanajst mesecev ovrednoti portfelj naložb v Skupini. Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v

premišljenem poslu na čisti poslovni podlagi med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene.

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo skupne vrednosti pričakovanih denarnih tokov iz oddajanja nepremičnine v najem. Donos, ki odseva posebna tveganja, je vključen v izračun vrednosti nepremičnine na osnovi diskontiranih neto denarnih tokov na letni ravni.

Kjer je primerno, je pri vrednotenju potrebno upoštevati tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki, in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med skupino in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine. Ko se ob pregledu ali obnovi najemne pogodbe pričakuje, da bo prišlo do naknadnih povečanj najemnine zaradi vrnitve v prvotno stanje, šteje, da so bila vsa obvestila in po potrebi tudi povratna obvestila posredovana v veljavni obliki in pravočasno.

Zaloge

Poštena vrednost zalog v poslovnih združitvah se določi na podlagi njihove pričakovane prodajne vrednosti pri rednem poslovanju, zmanjšane za ocenjene stroške dokončanja in prodaje ter primeren pribitek glede na količino dela, vloženega v dokončanje posla in prodajo zalog.

Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

Poštena vrednost lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev se določa glede na njihovo ponujeno ceno ob zaključku trgovalnega dne na datum poročanja, če pa ta ni na voljo, se njegova vrednost določi z uporabo ene od metod vrednotenja. Metode vrednotenja, ki jih je mogoče uporabiti, so metode mnogokratnikov in metoda diskontiranih bodočih čistih denarnih tokov, pri čemer se uporabi pričakovane bodoče denarne tokove in tržno diskontno stopnjo. Poštena vrednost finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo se določa samo za potrebe poročanja.

Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost poslovnih in drugih terjatev razen nedokončanih gradbenih del, vendar vključno s terjatvami iz koncesijskih storitev se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri ob koncu poročevalskega obdobja. Ta poštena vrednost se določa za potrebe poročanja ali ob prevzemu v okviru poslovne združitve.

Neizpeljane finančne obveznosti

Poštena vrednost se za potrebe poročanja izračuna na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti, diskontirani po tržni obrestni meri ob koncu poročevalskega obdobja. V zvezi z deležem obveznosti iz naslova zamenljivih obveznic se tržna obrestna mera določa s primerjavo s podobnimi obveznostmi, ki jih ni mogoče zamenjati v kapital. Pri finančnih najemih se tržna obrestna mera določi s primerjavo s podobnimi najemnimi pogodbami.

Obvladovanje finančnega tveganja

Pregled

Ob uporabi finančnih inštrumentov je Skupina izpostavljena naslednjim tveganjem:

- kreditno tveganje
- likvidnostno tveganje
- tržno tveganje.

Ta točka obravnava Skupino in njeno izpostavljenost posameznim zgoraj omenjenim tveganjem, njene cilje, usmeritve in postopke za merjenje in obvladovanje tveganj, ter njeno ravnanje s kapitalom. Druga kvantitativna razkritja so zajeta v nadaljevanju pojasnil h konsolidiranim računovodskim izkazom.

Usmeritve pri upravljanju s tveganji

Poslovodstvo je v celoti odgovorno za vzpostavitev in nadzor okvira usmeritev glede upravljanja s tveganji. Ustanovljen je bil odbor za upravljanje s tveganji, ki je odgovoren za razvoj in nadzor usmeritev upravljanja s tveganji, ki jih je sprejela Skupina. Odbor sproti poroča poslovodstvu o izvajanju dejavnosti.

Usmeritve za upravljanje s tveganji so oblikovane z namenom opredeliti in analizirati tveganja, s katerimi se Skupina sooča, na podlagi česar se nato določijo ustrezne omejitve in kontrole ter spremljajo tveganja in upoštevanje omejitev. Usmeritve in sistemi upravljanja s tveganji se redno preverjajo in tako sproti posredujejo informacije o spremenjenih tržnih razmerah ter dejavnostih Skupine. Tako z izobraževanjem kot tudi s standardi in postopki upravljanja s tveganji si Skupina prizadeva razviti disciplinirano in konstruktivno okolje, v katerem se vsi zaposleni zavedajo svoje vloge in svojih obveznosti.

Revizijski odbor Skupine nadzira upravo pri zagotavljanju spoštovanja usmeritev in postopkov upravljanja s tveganji ter presoja ustreznost okvira za upravljanje s tveganji v zvezi s tveganji, s katerimi se Skupina sooča. Omenjen nadzor izvaja revizijski odbor Skupine s pomočjo oddelka interne revizije. Ta izvaja redne in priložnostne preglede in postopke upravljanja s tveganji, ugotovitve pa posreduje revizijskemu odboru.

Usmeritve upravljanja s tveganji

Poslovodstvo je v celoti odgovorno za vzpostavitev okvira za upravljanje Skupine s tveganji. Ustanovljena je bila revizijska komisija, ki kot organ nadzornega sveta družbe obravnava tudi upravljanje s tveganji. Komisija po potrebi poroča nadzornemu svetu o izvajanju dejavnosti. Usmeritve za upravljanje s tveganji so oblikovane z namenom opredeliti in analizirati tveganja, s katerimi se Skupina sooča, na podlagi česar se nato določijo ustrezne omejitve in kontrole ter spremljajo tveganja in upoštevanje omejitev. Usmeritve in sistemi upravljanja s tveganji se redno preverjajo in tako sproti posredujejo informacije o spremenjenih tržnih razmerah ter dejavnostih Skupine. Tako z izobraževanjem kot tudi s standardi in postopki upravljanja s tveganji si Skupina prizadeva razviti disciplinirano in konstruktivno okolje, v katerem se vsi zaposleni zavedajo svoje vloge in svojih obveznosti. Revizijski komisija nadzira upravo pri zagotavljanju spoštovanja usmeritev in postopkov upravljanja s tveganji ter presoja ustreznost okvira za upravljanje s tveganji v zvezi s tveganji, s katerimi se Skupina sooča. Omenjen nadzor izvaja revizijska komisija z lastnimi aktivnostmi.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da bo Skupina utrpela finančno izgubo, če stranka ali pogodbenica vključena v pogodbo o finančnem inštrumentu ne izpolni pogodbenih obveznosti. Kreditno tveganje nastane predvsem iz naslova terjatev Skupine do strank in naložbenih vrednostnih papirjev.

Poslovne in druge terjatve

Izpostavljenost Skupine kreditnemu tveganju je odvisna zlasti od značilnosti posameznih strank. Vendar pa poslovodstvo upošteva tudi demografijo baze strank Skupine kot tudi tveganje plačilne nesposobnosti strank z vidika panoge in države, v kateri stranka posluje, saj lahko ti dejavniki vplivajo na kreditno tveganje.

Garancije

V skladu s svojo usmeritvijo Skupina nudi finančne garancije zgolj odvisnim podjetjem, ki so v polni lasti obvladujočega podjetja. Skupina na dan 31. december 2011 ne beleži nobenih odprtih garancij.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da bo Skupina pri izpolnjevanju naletela na težave pri poravnavi svojih finančnih obveznosti, ki jih poravnava z denarnimi ali drugimi finančnimi sredstvi. Likvidnost Skupina zagotavlja tako, da ima vselej dovolj likvidnih sredstev za poravnavanje svojih obveznosti v roku, in sicer tako v običajnih kot tudi zahtevnejših okoliščinah, ne da bi nastale nesprejemljive izgube ali bi Skupina tvegala upad svojega ugleda.

Stroške proizvodov in storitev Skupina spremlja po aktivnostih, kar ji pomaga pri spremljanju potreb po denarnih tokovih in optimiziranju donosnosti naložb. Skupina tudi zagotavlja, da ima na voljo dovolj

denarja (vlog na vpogled) za kritje poslovnih stroškov za dobo 60 dni, vključno za servisiranje finančnih obveznosti; slednje pa ne vključuje možnih posledic izjemnih okoliščin, ki jih ni mogoče predvideti, kot npr. naravnih katastrof.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje, da bodo spremembe v tržnih cenah, kot so devizni tečaji, obrestne mere in lastniški inštrumenti, vplivale na prihodke Skupine ali na vrednost finančnih inštrumentov. Cilj obvladovanja tržnega tveganja je obvladovanje in nadzor nad izpostavljenostjo tržnim tveganjem v razumnih mejah ob hkratni optimizaciji dobička.

Z namenom obvladovanja tržnih tveganj Skupina trguje s finančnimi inštrumenti in prevzema finančne obveznosti. Vse tovrstne transakcije izvaja ob upoštevanju usmeritev odbora za obvladovanje tveganj. Da bi čim uspešneje zmanjšala nihanje poslovnega izida, si Skupina nenehno prizadeva za uporabo računovodskega obravnavanja za varovanje pred tveganjem.

Tveganje spremembe obrestne mere

Skupina sprejema usmeritve, s katerimi zagotavlja, da med 45 in 65 odstotki njene izpostavljenosti spremembam obrestne mere na posojila pokrivajo posojila s fiksno obrestno mero, pri čemer se upoštevajo sredstva, ki so izpostavljena spremembam obrestnih mer.

Upravljanje s kapitalom

Uprava se je odločila za ohranjanje velikega kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje vseh deležnikov in nadaljnji razvoj skupine Modra linija holding. Kot enega od strateških kazalnikov je skupina opredelila donosnost kapitala, kot razmerje med doseženim čistim dobičkom večinskih lastnikov in povprečno vrednostjo lastniškega kapitala večinskih lastnikov. Skupina si prizadeva za ohranjanje ravnotežja med večjimi donosi, ki bi jih omogočili z večjo zadolženostjo ter prednostmi in varnostjo močne kapitalske strukture. Za doseg ravnovesja med razvojem in zadolževanjem se je poslužila dokapitalizacije, tudi ta, ki je bila izvedena v letu 2011 in se jo namerava poslužiti tudi v bodoče za financiranje donosnih projektov skupine.

Skupina Modra linija holding nima posebnih ciljev glede deleža lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2011 je v skupini prišlo do spremembe v kapitalu. Modra linija holding d.d. se je dokapitalizirala s stvarnim vložkom delnic družbe Primorski skladi, d.d. v vrednosti 7.275.161,49 eur in denarnim vplačilom v vrednosti 543.200,00 eur. Vrednost osnovnega kapitala se je povečala iz 9.148.768,99 eur na 13.353.079,62 eur. Presežek vplačanega kapitala se je povečal za 3.614.052,33 eur. Skupno število izdanih delnic se je iz dosedanjih 2.192.411 povečalo na 3.199.932. Z izvedbo tretje emisije delnic je bilo porabljeno 4.204.310,63 eur odobrenega kapitala. Vrednost odobrenega kapitala po dokapitalizaciji znaša 370.073,37 eur.

Obvladujoča družba in njene odvisne družbe niso predmet kapitalskih zahtev, razen podrejena družba Primorski skladi d.d., Koper, ki morajo na podlagi Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03- sklep US, 32/04- avtebtična razlaga in 42/04) Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala: Sklepo podrobnejših pravilnih za izračun kapitalske ustrznosti družbe za upravljanje, rokov, načinu in podrobnejši vsebini poročanja družbe za upravljanje Agenciji za trg vrednostnih papirjev o kapitalski ustreznosti ter podrobnejših pravilnih o obvladovanju tveganj družbe za upravljanje.

Doseženi bilančni dobiček omogoča izplačilo dividende delničarjem, a se uprava in delničarji dosedaj za izplačilo niso odločili. Razlog je v velikem številu delničarjev, ki imajo le po eno dve ali tri delnice družbe in za katere so stroški, povezani z izplačilom dividende višji od zneska dividende. Zato zadržani dobički iz preteklih let omogočajo financiranje razvoja z lastnimi sredstvi in višje zahteve po kapitalskem donosu v prihodnje, le to pa vpliva na stabilen tečaj delnice na borznem trgu.

Razmerje med obveznostmi in prilagojenim kapitalom za Skupino je ob koncu poročevalskega obdobja znašalo:

v EUR	2011	2010
Skupaj obveznosti	14.945.576	12.095.462
zmanjšane za: denar in denarne ustreznike	132.965	240.956
Neto obveznosti	14.812.611	11.854.506
Skupaj kapital	37.209.130	30.182.433
zmanjšan za: zneske, nabrane v kapitalu v zvezi z elementi varovanja denarnega toka pred tveganjem	0	0
Prilagojeni znesek kapitala	37.209.130	30.182.433
Kazalnik razmerja med obveznostmi in prilagojenim kapitalom na dan 31.12.2011	0,40	0,39

Poslovni odseki

Skupina ima dva odseka poročanja. V odseku trgovina so razvrščena podjetja, ki imajo pretežno dejavnost prodajo avtomobilov. Poslovni odsek ostalo se nanaša na finančni holding in podrejene družbe od katerih se ena ukvarja s finančno dejavnostjo upravljanja investicijskih skladov, druga je v mirovanju, tretja Avtofin d.o.o. pa izvaja skupne marketinške in ostale strokovne storitve. Cene med posameznimi odseki se določajo na čisti poslovni podlagi.

Obvladujoča družba Modra linija holding, d.d. je finančna družba, katere glavna dejavnost je dejavnost holdingov, ki zajema nakupe in prodajo deležev družb ter upravljanje naložbenih nepremičnin družb, kjer je udeležena s pomembnim lastniškim deležem. Podrobne informacije o družbi so dosegljive na spletu <http://www.ml-holding.si>

Tekom let se je oblikovala skupina Modra linija holding, ki je dejavna na področju dejavnosti obvladujoče družbe in se razvija na nepremičninskem in inženirskem področju ter v dejavnosti avtostroke in upravljanja premoženja v vzajemnih skladih. Dejavnost upravljanja s podjetji in naložbenimi nepremičninami vrši obvladujoča družba, ostale dejavnosti pa se vršijo v hčerinskih ali odvisnih družbah.

Za izvajanje inženirske dejavnosti je holding ustanovil posebno hčerinsko družbo Ml-inženiring, d.o.o.. Direktor družbe je zaposlen na holdingu.

V letu 2011 je družba pridobila Družbo za upravljanje PRIMORSKI SKLADI, Upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper, ki je organizirana kot delniška družba. Družba upravlja podsklade PSP ŽIVA - delniški, PSP PIKA - obvezniški, PSP MODRA LINIJA - delniški in PSP OPTIMA - sklad skladov. Dejavnost družbe in podrobnejše informacije so dosegljive na spletni strani [Http://www.primorski-skladi.si](http://www.primorski-skladi.si)

Holding je s postopnim nakupom vseh deležev v TRGOABC, d.o.o. postal tudi 100 odstotni lastnik hčerinske družbe, ki se ukvarja s prodajo in servisiranjem vozil znamke Renault, Dacia in Nissan v celi primorski regiji in tako eden večjih družb iz tega področja v Sloveniji. Celotne storitve družbe so dosegljive na spletu <http://www.trgoabc.si/>.

Družba Primorski avtocenter d.o.o. se ukvarja s prodajo vozil znamke Volvo in rabljenih vozil. V letu 2010 je svoj asortiment avtomobilskih znamk razširila na Mercedes, Hondo in Fiat. Storitve družbe se ponujajo tudi preko spleta www.primorskiavtocenter.si.

Podatki po poslovnih odsekih za leto 2011

	Dejavnost trgovina	Ostalo	prilagoditve	Skupaj konosolidirano
Prihodke od prodaje	30.031.726	2.746.313		32.778.039
Prihodki med odseki	1.021.637	263.065		-1.284.702
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	-50.184	335.142	63.818	348.776
Delež v dobičku od pridruženih	0	291.597		291.597
Prihodki od obresti	47.159	590.143	-82.494	554.808
Odhodki za obresti	265.347	376.302	-82.494	559.155
Sredstva	11.600.624	53.150.087	-12.596.004	52.154.707
Naložbe v pridružene	0	2.951.933		2.951.933
Obveznosti	9.801.456	7.12.693	-1.977.573	14.945.576
Nabave osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev, ter naložbenih nepremičnin	329.863	341.360		671.223
Odhodki za amortizacijo	287.606	539.846		827.452

Podatki po poslovnih odsekih za leto 2010

	Dejavnost trgovina	Ostalo	prilagoditve	Skupaj konosolidirano
Prihodke od prodaje	29.480.603	1.235.377		30.715.980
Prihodki med odseki	368.324	379.429		-747.753
Čisti dobiček poslovnega leta	42.303	1.262.225	-1.816.193	-511.665
Delež v dobičku od pridruženih	0	298.563		298.563
Prihodki od obresti	21.863	389.491	-39.640	371.714
Odhodki za obresti	217.007	550.412	-39.640	727.779
Sredstva	11.061.902	36.286.512	-5.084.953	42.263.461
Naložbe v pridružene	0	2.659.263		2.659.263
Obveznosti	8.558.302	5.365.029	-1.827.869	12.095.462
Nabave osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev, ter naložbenih nepremičnin	856.917	625.057		1.481.974
Odhodki za amortizacijo	298.167	496.704		794.871

2.2.2.Pojasnila k računovodskim izkazom**1. Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev 2011**

	Dobro ime	Dolgoročne premoženjske pravice	Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:				
Stanje na dan 01.01.2011	250.000	396.095	51.253	697.348
Stvarni vložek	0	0	52.195	52.195
Pridobitve v letu	0	18.064	500	18.564
Prenosi v uporabo	0	0	0	0
Odtujitve v letu	0	0	-3.661	-3.661
Ostale spremembe	0	0	0	0
Stanje na dan 31.12.2011	250.000	414.159	100.287	764.446
POPRAVEK VREDNOSTI:				
Stanje na dan 01.01.2011	13.333	121.739	47.573	182.645
Pridobitve med letom	0	0	49.399	49.399
Amortizacija	12.500	33.151	2.016	47.667
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	9.416	-2.540	6.876
Druga povečanja	0	0	0	0
Stanje na dan 31.12.2011	25.833	164.306	96.448	286.587
SEDANJA VREDNOST:				
Na dan 01.01.2011	236.667	274.356	3.680	514.703
Na dan 31.12.2011	224.167	249.853	3.839	477.859

Dobro ime v višini 250.000 EUR predstavlja nakup dejavnosti od podjetja Avtocomerce d.d.s strani družbe Primorski avtocenter d.o.o..

2. Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev 2010

	Dobro ime	Dolgoročne premoženjske pravice	Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:				
Stanje na dan 01.01.2010	0	395.977	137.770	533.747
Pridobitve v letu	250.000	118	0	250.118
Prenosi v uporabo	0	0	-84.134	-84.134
Odtujitve v letu	0	0	-2.383	-2.383
Ostale spremembe	0	0	0	0
Stanje na dan 31.12.2010	250.000	396.095	51.253	697.348
POPRAVEK VREDNOSTI:				
Stanje na dan 01.01.2010	0	86.896	60.885	147.781
Amortizacija	13.333	34.843	2.555	50.731
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	0	-15.867	-15.867
Druga povečanja	0	0	0	0
Stanje na dan 31.12.2010	13.333	121.739	47.573	182.645
SEDANJA VREDNOST:				
Na dan 01.01.2010	0	309.081	76.885	385.966
Na dan 31.12.2010	236.667	274.356	3.680	514.703

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2011

	Zemljišča	Zgradbe	Proizv. Oprema	Druga oprema in drobni inventar	Osnovna sredstva v pridobivanju	Preduj mi za osnov. Sred.	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:							
Stanje na dan 01.01.2011	1.269.913	2.911.917	1.315.684	455.002	2.896.816	1.000	8.850.332
Stvarni vložek	0	13.328	0	168.960	0	0	182.288
Pridobitve v letu	30.450	67.515	69.825	151.827	91.629	6.930	418.176
Prenosi v uporabo	0	0	0	0	-63.013	0	-63.013
Odtujitve v letu	0	0	-20.452	-42.732	-14.289	0	-77.473
Stanje na dan 31.12.2011	1.300.363	2.992.760	1.365.057	733.057	2.911.143	7.930	9.310.310
POPRAVEK VREDNOSTI							
Stanje na dan 01.01.2011	0	657.814	726.249	238.255	1.250.015	0	2.872.333
Pridobitve med letom	0	4.665	0	120.255	0	0	124.920
Amortizacija	0	93.489	150.437	88.629	0	0	332.555
Prevrednotenje		0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	0	-15.229	-16.337	0	0	-31.566
Stanje na dan 31.12.2011	0	755.968	861.457	430.802	1.250.015	0	3.298.242
SEDANJA VREDNOST							
Na dan 01.01.2011	1.269.913	2.254.103	589.435	216.747	1.646.801	1.000	5.977.999
Na dan 31.12.2011	1.300.363	2.236.792	503.600	302.255	1.661.128	7.930	6.012.068

Pridobitve v letu 2011 so iz naslova nabave oprema za kleparsko ličarsko delavnico, oprema za ogrevanje, prevzem testnih vozil, nabave računalniške in pisarniške opreme. Odtujitve se nanašajo na prodajo vozil, nekaj pisarniške in računalniške opreme.

3. Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010

	Zemljišča	Zgradbe	Proizv. Oprema	Druga oprema in drobni inventar	Osnovna sredstva v pridobivanju	Preduj mi za osnov. Sred.	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:							
Stanje na dan 01.01.2010	1.269.913	2.747.976	1.006.833	415.863	2.883.664	15.968	8.340.217
Pridobitve v letu	0	79.807	386.113	154.362	13.152	0	633.434
Prenosi v uporabo	0	84.134	0	27.611	0	0	111.745
Odtujitve v letu	0	0	-77.262	-142.834	0	-14.968	-235.064
Stanje na dan 31.12.2010	1.269.913	2.919.917	1.315.684	455.002	2.896.816	1.000	8.850.332
POPRAVEK VREDNOSTI							
Stanje na dan 01.01.2010	0	569.309	633.478	159.866	0	0	1.362.653

Amortizacija	0	88.505	123.648	99.646	0	0	311.799
Prevrednotenje		0	0	0	1.250.015	0	1.250.015
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	0	-30.877	-21.257	0	0	-52.134
Stanje na dan 31.12.2010	0	657.814	726.249	238.255	1.250.015	0	2.872.333
SEDANJA VREDNOST							
Na dan 01.01.2010	1.269.913	2.178.667	373.355	255.997	2.883.664	15.968	6.977.564
Na dan 31.12.2010	1.269.913	2.254.103	589.435	216.747	1.646.801	1.000	5.977.999

3. Naložbene nepremičnine

	Zemljišča	Zgradbe	v EUR Skupaj
NABAVNA VREDNOST:			
Stanje na dan 01.01.2011	4.726.582	12.716.378	17.442.960
Stvarni vložek	0	297.934	297.934
Pridobitve v letu	0	191.493	191.493
Prenosi v uporabo	0	0	0
Odtujitve v letu	-30.450	-15.329	-45.779
Stanje na dan 31.12.2011	4.696.132	13.190.476	17.886.608
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje na dan 01.01.2011	547.843	1.262.480	1.810.323
Pridružitve	0	70.594	70.594
Amortizacija	0	447.230	447.230
Prevrednotenje	0	0	0
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	-1.533	-1.533
Stanje na dan 31.12.2011	547.843	1.778.771	2.326.614
SEDANJA VREDNOST			
Na dan 01.01.2011	4.178.739	11.453.898	15.632.637
Na dan 31.12.2011	4.148.289	11.411.705	15.559.994

To so nepremičnine, ki jih družbe iz skupine ne uporabljajo za svojo poslovno dejavnost, ampak so namenjene dajanju v najem. Glavnina dejanskih pridobitev je bila v letih 2006-2009. Z oddajanjem naložbenih nepremičnin v najem je Skupina v letu 2011 ustvarila 924.237 EUR prihodkov, od tega 263.065 EUR v skupini. Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so v letu 2011 znašali 12.664 EUR.

Pričakovani prihodki od najemnin za dobo enega leta v prihodnje znašajo 774.237 EUR, za obdobje od dveh do petih let pa 3.871.185 EUR.

Naložbene nepremičnine predstavljajo 81,48 %vseh nepremičnin v skupini. Uprava matične Družbe je v letu 2010 pridobila uradno cenitve poštene vrednosti naložbene nepremičnine, to je zemljišča v Hrpeljah in oslabila zemljišče za 547.843 EUR. Za ostale naložbene nepremičnine Uprava ocenjuje, da je poštena vrednost najmanj enaka njihovi knjigovodski vrednosti.

	Zemljišča	Zgradbe	v EUR Skupaj
NABAVNA VREDNOST:			
Stanje na dan 01.01.2010	5.219.312	12.743.989	17.963.301
Pridobitve v letu	598.422	0	598.422
Prenosi v uporabo	0	-27.611	-27.611
Odtujitve v letu	-1.091.152	0	-1.091.152
Stanje na dan 31.12.2010	4.726.582	12.716.378	17.442.960
POPRAVEK VREDNOSTI			

Stanje na dan 01.01.2010	0	830.139	830.139
Amortizacija	0	432.341	432.341
Prevrednotenje	547.843		547.843
Stanje na dan 31.12.2010	547.843	1.262.480	1.810.323
SEDANJA VREDNOST			
Na dan 01.01.2010	5.219.312	11.913.850	17.133.162
Na dan 31.12.2010	4.178.739	11.453.898	15.632.637

5. Naložbi v pridruženi podjetji

Gibanje naložb v pridruženi podjetji

		v EUR
	2011	2010
Stanje 1.1.	2.644.829	5.904.404
Pridobitve	56.590	9.781
Odtujitve	0	-2.296.408
Izplačilo dividende	-227.778	-770.740
Delež dobička za leto 2011	291.598	284.129
Sprememba na pošteno vrednost	186.693	-486.337
STANJE 31.12.	2.951.933	2.644.829

Sprememba na pošteno vrednost se nanaša na naložbo Alpetur potovalna agencija d.d., ki kotira na Ljubljanski borzi d.d. in se je njen tečaj na dan 31.12.2011 zvišal.

Pomembni finančni podatki pridruženega podjetja Mitol d.d., Sežana

		v EUR
	2011	2010
Sredstva	14.588.602	16.489.580
Obveznosti in rezervacije	6.187.390	7.793.014
Kapital	8.401.212	8.696.566
Prihodki	18.212.629	17.862.191
Čisti dobiček	438.879	568.497

Naš delež v družbi znaša 24% in je na dan 31.12.2011 znašal 1.133.991 EUR.

Pomembni finančni podatki pridruženega podjetja Alpetur-potovalna agencija d.d.:

		v EUR
	2011	2010
Sredstva	23.616.863	24.868.500
Obveznosti in rezervacije	5.205.990	6.427.388
Kapital	18.418.873	18.441.112
Prihodki	17.042.597	17.032.757
Čisti dobiček	787.930	650.901

Naš delež v družbi znaša 22,64% in je na dan 31.12.2011 znašal 1.817.942 EUR

5. Naložbe razpoložljive za prodajo**Gibanje naložb razpoložljivih za prodajo**

	v EUR	
	2011	2010
Stanje 01.01.	8.541.745	3.470.104
Pridobitve	14.186.910	10.293.547
Sprememba na pošteno vrednost	-808.944	-425.923
Odtujitve	-3.702.955	-4.795.983
STANJE 31.12.	18.216.756	8.541.745

V dolgoročnih naložbah podjetje prikazuje umetniško sliko v vrednosti 1.573 EUR.

6. Nekratkoročna posojila

	v EUR	
	2011	2010
Stanje 01.01.	12.258	2.898.912
Nova posojila	101.922	0
Odplačila	-15.176	2.581.545
Prenos na kratkoročne	-187	305.109
STANJE 31.12.	98.817	12.258

Dolgoročno posojilo v višini 98.817 EUR se nanašajo na posojilo dano zaposlenim v družbi.

7. Terjatev za odložen davek

Odložena terjatev za davek v višini 892.468 EUR je oblikovana iz začetnega stanja 837.409 EUR in povečana za nova oblikovanja: iz negativnega presežka iz prevrednotenja v višini 40.690 EUR in na novo oblikovanih zneskov, ki so prikazani preko izkaza poslovnega izida v višini 14.368 EUR.

Gibanje terjatev za odložen davek

	v EUR				
	Oblikovanj e zaradi davčne izgube	Neizkor.d av. olajšave	Oblikovanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade	Oblikovanje za odpise na pošteno vrednost	Skupaj
stanje 01.01.2011	6.260	0	9.895	821.255	837.409
novo oblikovanje	0	0	0	40.690	40.690
odprava-prodaja	0	0	0	0	0
odprava preko IPI-ja	1.760	4.979	-1.104	8.733	14.368
Stanje 31.12.2011	8.020	4.979	8.791	870.678	892.468

8. Zaloge

	v EUR	
	2011	2010
Trgovsko blago	4.845.769	3.929.068
Predujmi za zaloge	700	1.635
SKUPAJ	4.846.469	3.930.703

9. Poslovne terjatve in druge terjatve

	v EUR	
	2011	2010
Terjatve do kupcev	1.124.359	1.326.797
Terjatve do pridruženih podjetij	0	253.073
Terjatve do drugih	244.916	110.996
SKUPAJ	1.369.275	1.690.866

10. Kratkoročno dana posojila

	v EUR	
	2011	2010
kratkoročna posojila	1.449.761	1.722.632
kratkoročni del nekratkoročnih posojil	187	305.109
SKUPAJ	1.449.948	2.027.741

11. Terjatev za davek

Terjatve za preveč plačane akontacije davka od dobička v letu 2011 znašajo 23.559 EUR, preostalih 1.160 EUR pa je terjatev iz naslova DDV-ja, tako znaša skupni znesek terjatev za davek 24.719 EUR.

12. Denar in denarni ustrezniki

	v EUR	
	2011	2010
1. Denarna sredstva v blagajni in na Računih	132.965	122.172
2. Ustrezniki gotovine	0	118.784
SKUPAJ	132.965	240.956

13. Aktivne časovne razmejitve

	v EUR	
	2011	2010
Kratkoročno odloženi stroški	103.132	55.354
Nezaključeni delovni nalogi	16.731	98.130
SKUPAJ	119.863	153.484

14. Kapital

Osnovni kapital matične družbe znaša 13.353.080 EUR in je razdeljen na 3.199.932 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Kapitalske rezerve, ki so iz naslova preplačila osnovnega kapitala znašajo 13.426.939 EUR.

Zadržan čisti dobiček znaša 11.656.684 EUR in vključuje preneseni dobiček prejšnjih let v višini 11.307.908 EUR ter dobiček poslovnega leta v višini 348.776 EUR. Rezerve za pošteno vrednost so negativne in znašajo -1.227.573 EUR.

Dobiček/Izguba na delnico

	v EUR	
	2011	2010
Dobiček/Izguba večinskih lastnikov	348.776	-526.099

št. Delnic	3.199.932	2.192.411
Osnovni / prilagojeni dobiček na delnico	0,109	-0,240

15. Rezervacije

	v EUR	
	2011	2010
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	61.932	67.375
SKUPAJ	61.932	67.375

16. Dolgoročne obveznosti

	v EUR	
	2011	2010
1. Dolgoročno dobljena posojila pri bankah	3.641.731	4.553.731
2. Obveznosti za finančni najem	384.078	458.730
3. Deponirana sredstva	147.614	156.860
SKUPAJ	4.173.423	5.169.321

Finančni najem je finančna obveznost v višini 384.078 EUR. Najem se plačuje v enakih mesečnih obrokih. Podpisani sta dve pogodbi o finančnem lizingu opreme in objekta, od katerih ena pogodba zapade v letu 2013 in ena pogodba v letu 2018.

Preostali znesek v višini 147.614 EUR se nanaša na deponirana sredstva za obveznosti nedospelih oz. prerekanih terjatev oz. obveznosti družbe Gorenjska oblačila d.o.o.-v likvidaciji po izbrisu družbe iz registra na okrožnem sodišču v Kranju v višini 23.120 EUR in 124.494 EUR iz naslova DDV-ja vezanega na poslovne prostore dane v najem zavezancu, ki opravlja oproščeno dejavnost.

Gibanje nekratkoročnih posojil pri bankah

	v EUR	
	2011	2010
Stanje 1.1.	4.553.731	8.556.600
Nova posojila	0	500.000
Odplačilo	-192.000	-3.462.869
Prenos na kratkoročna	-720.000	-1.040.000
STANJE 31.12.	3.641.731	4.553.731

Dolgoročni krediti so pri naslednjih upnikih:

- Hypo Alpe Adria bank v znesku 2.344.000 EUR po obrestni meri EURIBOR + 3,5% zapadlost junij 2013.
- Banka Koper d.d. Koper po obrestni meri EURIBOR + 4,15 % - zapadlost oktober 2014 v znesku 1.297.731 EUR

17. Odložena obveznost za davek

Odložena obveznost za davek v višini 591.210 EUR je iz naslova odloženega davka iz presežka iz prevrednotenja na podrejenih družbah.

18. Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne obveznosti zajemajo prejeta kratkoročna posojila in kratkoročne poslovne obveznosti.

	v EUR	
Dobljena posojila	2011	2010
1. Kratkoročna fin.obveznosti do bank	1.501.531	1.023.061
2. Prenos iz nekratkoročnih	720.000	1.040.000
3. Kratkoročne fin.obvez.do drugih	3.007.522	661.659
SKUPAJ	5.229.053	2.724.720
Kratkoročne poslovne obveznosti		
4. Kratkoročne posl. obveznosti do dobaviteljev	4.225.332	3.735.937
5. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	239.091	203.096
6. Druge kratkoročne posl. obveznosti do drugih	306.510	72.021
7. Kratkoročne obveznosti za davek	100.500	109.322
SKUPAJ	4.871.433	4.120.376

Obveznost za davek je iz naslova DDV-ja v višini 100.500 EUR.

Razkritja postavk v skupinskem izkazu poslovnega izida**19. Poslovni prihodki**

	v EUR	
	2011	2010
Prihodki od prodaje storitev	3.228.666	2.613.729
Prihodki od najemnin	661.172	715.763
Prih.od prodaje trgovskega blaga	27.569.035	26.638.735
Drugi poslovni prihodki	34.464	94.568
SKUPAJ	31.493.337	30.062.795

Prihodki od prodaje storitev so v večini iz servisnih storitev, manjši del pa je iz oglaševalskih storitev in računovodskih storitev.

Poslovni prihodki iz najemnin so iz naslova dajanja poslovnih prostorov v najem.

Prihodki od prodaje trgovskega blaga so iz naslova prodaje avtomobilov.

20. Odhodki skupaj

	v EUR	
Poslovni odhodki	2011	2010
Nabavna vrednost prodanega blaga	24.526.846	23.942.541
Stroški materiala	794.299	691.060
Stroški storitev	1.560.219	1.413.384
Drugi odhodki poslovanja	139.043*	108.848*
SKUPAJ	27.020.407	26.046.985
Stroški dela		
Stroški plač	2.311.156	2.165.445
Stroški soc.in pokojninskih zavarovanj	687.577	362.891
Pokojninski načrt	31.199	12.765
Drugi stroški dela	450.260	397.050
SKUPAJ	3.480.192	2.938.151

Amortizacija	827.452	794.871
Odpisi vrednosti		
Odpisi pri osnovnih sredstvih	6.166	1.896.636
Odpisi terjatev	20.211	74.620
Odpis vrednostnih papirjev	66.566	0
SKUPAJ	92.943	1.971.256

*Drugi odhodki poslovanja so v večjem delu stroški donatorstva, sponzorstva in plačila po zavarovalnih policah.

21. Finančni prihodki

	2011	v EUR 2010
Finančni prihodki iz dividend	212.019	693.234
Finančni prihodki iz realiziranih kapitalskih dobič.	209.457	310.938
Finančni prihodki iz obresti	133.332	371.714
SKUPAJ	554.808	1.375.886

22. Finančni odhodki

	2011	v EUR 2010
Finančni odh.za obresti	382.435	727.779
Finančni odhodki-izguba pri prodaji fin. sredstev	176.720	1.854
SKUPAJ	559.155	729.633

23. Delež v dobičku pridruženih podjetij

Delež v dobičku pridruženih podjetij znaša 291.597 EUR in je sestavljen iz 24% dividende Mitola d.d. v višini 105.330 EUR in dividende Alpetur potovalna agencija d.d. v višini 186.267 EUR.

24. Davek

Davek je izkazan z upoštevanjem dejanske obveznosti iz naslova obračuna davka od dohodka pravnih oseb in ugotovljenih terjatev ter obveznosti za odloženi davek.

	2011	v EUR 2010
Dejansko obračunani davek	25.185	7.912
Odloženi davek	-14.368	-348.747
Skupaj	10.817	340.835

v EUR	stopnja davka v %	2011	stopnja davka v %	2010
Celotni poslovni izid pred davki		348.776		-852.500
Obračunan davek po splošni davčni stopnji	20,00	69.755	20,00	0

Druge prilagoditve	-58.938	340.835
Obračunani davek	10.817	340.835

2.2.3. Finančna tveganja

Kreditno tveganje

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja je bila:

	v EUR	
	2011	2010
Terjatve do kupcev	1.124.359	1.326.797
Druge terjatve	269.635	364.069
Skupaj	1.393.994	1.690.866

Največji znesek terjatev do kupcev izhaja iz dejavnosti trgovine v višini 1.150.122 EUR iz ostalih dejavnosti pa še preostalih 176.675 EUR.

Analiza starosti poslovnih in drugih terjatev na dan poročanja:

	v EUR			
	2011	oslabitev	2010	oslabitev
Še niso zapadle	938.068	-	1.113.510	-
Zapadle 0-30 dni	183.606	-	212.905	-
Zapadle 31-120 dni	79.757	-	223.119	-
Zapadle od 120-1 leta	68.344	-	28.417	-
Več kot eno leto	124.219	32.808	112.915	49.207
Skupaj neto vrednost	1.393.994	32.808	1.690.866	49.207

Plačilno sposobnostno tveganje

V nadaljevanju so pogodbeni roki zapadlosti finančnih obveznosti, vključno z ocenjenimi plačili obresti in brez vpliva dogovorov o pobotu:

31. december 2010

v EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 – 12 mesec ev	1- 2 leti	do 5 let
Neizvedene finančne obveznosti	0	0	0	0	0	
Zavarovana bančna posojila	3.641.731	5.357.731	282.000	282.000	2.536.000	2.257.731
Kratkoročne obveznosti do bank	2.221.531	2.328.295	0	2.328.295	0	0
Posojilo do drugih	3.007.522	3.122.186	1.324.832	1.797.354	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	6.074.792	6.074.792	0	5.543.100	384.078	147.614
Skupaj	14.945.576	16.883.004	1.606.832	9.950.749	2.920.078	2.405.345

Obrestno tveganje

Na dan poročanja so bile značilnosti obrestnih mer obrestovanih finančnih instrumentov Skupine:

Knjigovodska vrednost

Instrumenti s stalno obrestno mero	2011	2010
Finančna sredstva	0	0
Finančne obveznosti	(0)	(0)
	0	0

Instrumenti s spremenljivo obrestno mero

Finančna sredstva	98.817	12.258
Finančne obveznosti	(3.641.731)	(4.553.731)
	(3.542.914)	(4.541.473)

Analiza občutljivosti poštene vrednosti za instrumente s stalno obrestno mero

Skupina ne obračunava finančnih sredstev in obveznosti s stalno obrestno mero po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in Skupina ne označuje izvedenih finančnih instrumentov (obrestnih zamenjav) kot instrumentov za zavarovanje pred tveganji po modelu obračunavanja varovanja poštene vrednosti pred tveganjem. Zato sprememba obrestnih mer na dan poročanja ne bi vplivala na poslovni izid.

Analiza občutljivosti denarnega toka za instrumente s spremenljivo obrestno mero

Sprememba obrestnih mer na dan poročanja za 50 baznih točk bi povečala (zmanjšala) kapital in poslovni izid za spodaj prikazane zneske. Analiza predpostavlja, da vse druge spremenljivke, ostanejo konstantne.

	Poslovni izid		Kapital	
	povečanje /	zmanjšanje	povečanje /	zmanjšanje
	za 50 bt /	za 50 bt	za 50 bt /	za 50 bt
31. december 2010				
Instrumenti s spremenljivo obrestno mero	-17.715	17.715	-	-

Prikaz finančnih sredstev, vrednotenih po poštenu vrednosti, glede na hierarhijo določanja poštene vrednosti

Tabela prikazuje metodo vrednotenja finančnih sredstev, ki se evedentirajo po poštenih vrednostih.

Nivoji so sledeči:

Nivo 1: borzna cena (neprilagojena) na aktivnem trgu za identična sredstva ali obveznosti.

Nivo 2: podatki različni od borznih cen, te so vključene v nivoju 1, opazovani z namenom direktnega ali indirektnega vrednotenja sredstev ali obveznosti.

Nivo 3: podatki o vrednosti sredstev ali obveznosti, ki ne temeljijo na osnovi aktivnega trga.

	2011	2010
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prvega nivoja	3.788.733	2.169.235

Finančna sredstva po poštenu vrednosti drugega nivoja		
Finančna sredstva po poštenu vrednosti tretjega nivoja	17.379.958	6.372.510
Skupaj	21.168.691	8.541.745

2.2.4. Povezane stranke

Odnosi z odvisnimi družbami

Poslovni odnosi med družbami Skupine Modra linija holding se nanašajo na prodajo in nakup izdelkov in trgovskega blaga. Opravljene storitve med družbami se nanašajo na storitve strokovnih služb in na storitve posameznih družb, ki so v dejavnosti posamezne družbe.

Posli med povezanimi strankami so opravljeni po istih pogojih, kot veljajo v običajnem premišljenem poslovanju, pod tržnimi pogoji.

Odnosi s pridruženimi podjetji

Pridruženi podjetji skupine sta družbi Mitol d.d., Sežana in Alpetour-potovalna agencija d.d. Kranj. Z družbo Mitol d.d. Sežana nima matična družba sklenjene nobene posojilne pogodbe ali kakšne druge pogodbe, prav tako z družbo Alpetour potovalna agencija d.d..

Odnosi s fizičnimi osebami

Člani uprave in člani nadzornega sveta nimajo v lasti delnic družbe in nimajo prejetih posojil matične družbe.

Zneski bruto prejemkov

	Fiksni del prejemkov	Giblivi del prejemkov	Udeležba pri dobičku	Povračila stroškov	Sejnine	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
1. Uprava								
Žarko Ždralič	61.551			1.279		4.743	67.573	38.430
Marijan Škoda	67.515			1.322		8.280	77.118	42.830
Matjaž Avsec	81.209			1.227		2.574	85.010	42.334
Tatjana Brajdih	65.006			1.113		2.868	68.987	32.745
Skupaj	275.282			4.941		18.456	298.688	156.339
2. Nadzorni svet								
Hladnik Samo					1.131		1.131	876
Klemše Leon					1.413		1.413	1.095
Pečar Franko					1.131		1.131	876
Skupaj					3.675		3.675	2.847
3. Revizijska komisija								
Hladnik Samo					188		188	146
Pečar Franko					188		188	146
Bevčič Albert				189	1186		1375	1.066
Skupaj				189	1.562		1.751	1.358

Presoje posloводства

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazih smo uporabili računovodske presoje pri izračunu dolgoročnih rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade zaposlenih.

Dogodki po datumu bilance stanja

Po datumu bilance stanja družba ni imela pomembnih dogodkov, ki bi bistveno vplivali na njen gospodarski položaj.

Družba sproti obvešča javnost o pomembnejših poslovnih dogodkih na svoji spletni strani www.ml-holding.si in na Seonetu Ljubljanske borze, d.d., <http://www.ljse.si>, od 1.4.2010 pa tudi na portalu info hramba www.oam.si

Izjava uprave

V skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja ter določili Zakona o gospodarskih družbah je letno poročilo za leto 2011 pripravila UPRAVA DRUŽBE Modra linija holding, finančna družba, d.d., Koper v sestavi: Žarko Ždralič, predsednik uprave in Marijan Škoda, član uprave.

Člana uprave družbe izjavljata da je po najinem najboljšem vedenju :

- računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da je resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe in morebitnih delov družbe, vključenih v konsolidacijo kot celote in
- v poslovnem poročilu vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključeno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki so jim družbe in morebitne druge družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

Žarko Ždralič, predsednik uprave:



Marijan Škoda, član uprave :



Poročilo neodvisnega revizorja za skupino Modra linija holding, d.d.***RE*alinea****Poročilo neodvisnega revizorja****Delničarjem družbe MODRA LINIJE HOLDING, d.d., Pristaniška ulica 12, Koper**

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze Skupine MODRA LINIJA HOLDING, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, skupinski izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo skupinskih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh skupinskih računovodskih izkazih na podlagi naše 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 skupinskih računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj pomembno napačne navedbe v skupinskih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem skupinskih računovodskih izkazov, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve skupinskih računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Skupine MODRA LINIJA HOLDING na dan 31. decembra 2011 ter njen skupinski poslovni izid in skupinske denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Odstavek o drugi zadevi

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi.

Grosuplje, 23. april 2012

***RE*alinea**
d.o.o. GrosupljeRealinea d.o.o.
Partizanska cesta 8, GrosupljeJanez Smolič
pooblaščen revizor
direktor