



triglav
naložbe, d.d.

LETNO POROČILO 2014

Triglav Naložbe, d.d.

Marec, 2015

VSEBINA

1.	POSLOVNO POROČILO	2
1.1.	Poročilo direktorja	2
1.2.	Splošni podatki o družbi	3
1.3.	Poslovanje družbe v letu 2014	4
1.4.	Odloženi davki	7
1.5.	Pomembni poslovni dogodki, ki so nastali po koncu poslovnega obdobja	8
1.6.	Pričakovani razvoj družbe	8
1.7.	Trajnostni razvoj družbe	8
1.8.	Aktivnosti na področju raziskav in razvoja	8
1.9.	Izjava o konsolidaciji odvisnih družb	8
1.10.	Izpostavljenost in obvladovanje tveganj	9
1.11.	Obvestilo o kvalificiranem deležu	9
1.12.	Izjava o upravljanju družbe	10
2.	POROČILO NADZORNEGA SVETA	16
3.	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	19
4.	RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI	20
4.1.	Bilanca stanja na dan 31. 12. 2014	20
4.2.	Izkaz poslovnega izida od 01. 01. 2014 do 31. 12. 2014	22
4.3.	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto 2014	23
4.4.	Izkaz denarnih tokov od 01. 01. do 31. 12. 2014	24
4.5.	Izkaz gibanja kapitala od 01. 01. do 31. 12. 2014	25
4.6.	Izkaz gibanja kapitala od 01. 01. do 31. 12. 2013	25
4.7.	Izkaz bilančnega dobička za leto 2014	25
4.8.	Izpostavljenost in obvladovanje tveganj	26
4.9.	Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	27
4.10.	Razčlenitve in pojasnila k računovodskim izkazom	33
4.11.	Druga razkritja	42
5.	IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	44
6.	RAZMERJA Z OBVLADUJOČO DRUŽBO IN DRUGIMI ODVISNIMI DRUŽBAMI V SKUPINI	45

1. POSLOVNO POROČILO

1.1. Poročilo uprave

V letu 2014 smo nadaljevali z aktivnim upravljanjem posameznih družb iz našega portfelja, sodelovali v procesih prestrukturiranja, oziroma prodaje ter tekoče spremljali obvladovanje tveganj, povezanih s poslovanjem družbe. Rezultat teh aktivnosti je ugoden finančni položaj, saj je družba nezadolžena in ustvarja pozitiven denarni tok iz rednega delovanja. Kljub neugodni gospodarski situaciji je večina družb iz portfelja dosegla ali preseгла planirane rezultate za leto 2014. Na drugi strani imamo v portfelju že vrsto let nekaj naložb, kjer zaradi majhnega lastniškega deleža praktično nimamo vpliva na poslovanje. Zaradi načela previdnosti, se je vrednost dveh naložb, kjer imamo manjšinski lastniški delež, zneskovno pa predstavljata pomemben delež portfelja, na datum zaključne bilance stanja oslabila v skupnem znesku 7,4 mio EUR. Omenjeno prevrednotenje dveh naložb zaradi oslabitve je tudi glavni razlog za dosežen negativni poslovni izid v višini 4,47 mio EUR.

Ob koncu leta 2014 je bilančna vsota znašala 39.995.324 EUR. Portfelj je sestavljalo 16 naložb v delnice in deleže v skupni vrednosti 31,1 mio EUR. Največji delež v portfelju Triglav Naložbe d.d. predstavljajo tri naložbe, kjer ima družba več kot 50 odstotni delež v kapitalu izdajatelja in ki imajo skupno vrednost v višini 21,6 mio EUR, kar predstavlja 54% v celotnih sredstvih družbe. Drugi največji delež v portfelju Triglav Naložbe d.d., predstavljajo štiri naložbe, kjer ima družba več kot 25 odstotni delež v kapitalu izdajatelja, in sicer v skupni vrednosti 5,2 mio EUR.

Večino naložb predstavljajo delnice in deleži v družbah, ki ne kotirajo na borzi, oziroma se z njimi ne trguje. Naložbe v energetske sektor predstavljajo 53% vrednosti portfelja, sledita prevoznništvo z 18 odstotnim deležem in proizvodnja z 9,5 odstotnim deležem. Naložbe v družbe, katerih pretežni del aktive predstavlja vrednost nepremičnin, znaša 14 odstotkov vrednosti portfelja.

Skladno s spremenjeno strategijo in naložbeno politiko Zavarovalnice Triglav, d.d., se bo v letu 2015 zaključila aktivnost pripojitve družbe k matični družbi Zavarovalnici Triglav, d.d., ki centralizira proces upravljanja netržnih naložb. Interes edinega lastnika je odprodaja nekaterih naložb v portfelju družbe ter ureditev odnosov s tretjimi osebami, vse z namenom kasnejše pripojitve družbe k Zavarovalnici Triglav. Tako bo glavna aktivnost družbe v prihodnjem obdobju priprava na pripojitev družbe k Zavarovalnici Triglav, d.d., in prodajne aktivnosti povezane s posameznimi naložbami iz portfelja.

Ljubljana, 31. 03. 2015

Rok Pivk
direktor



1.2. Splošni podatki o družbi

Firma, sedež, pravna oblika družbe:

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

Podatki o matičnem podjetju:

Firma: Zavarovalnica Triglav, d.d.
Sedež: Miklošičeva cesta 19, Ljubljana
Matična številka: 5063345
Davčna številka: SI80040306
Delež v lasti družbe: 100 %

Celotni kapital družbe je na dan 31. 12. 2013 znašal 44.295.447 EUR, na dan 31. 12. 2014 pa 39.928.656 EUR.

Organi družbe:

Organe družbe sestavljajo uprava, nadzorni svet in skupščina družbe.

Družbo Triglav Naložbe, d.d., je do 30. 09. 2014 vodila dvočlanska uprava, predsednik uprave Stojan Nikolić in članica uprave Kristina Rovšek. Od 01. 10. 2014 do 03. 02. 2015 je družbo vodila direktorica Kristina Rovšek, za prokurista je bil dne 01. 10. 2014 imenovan Črt Slokan. Rok Pivk je bil za direktorja družbe imenovan dne 04. 02. 2015. Za prokurista je bil dne 12. 02. 2015 imenovan Igor Mihajlovič.

Nadzorni svet je deloval v sestavi Rok Pivk (predsednik nadzornega sveta), Aleš Vahčič (namestnik predsednika) in Polona Peterle.

Osnovni kapital:

Osnovni kapital družbe znaša 43.231.210,76 EUR in je razdeljen na 33.121.978 kosovnih delnic.

Na dan 31. 12. 2014 znaša knjigovodska vrednost delnice družbe 1,21 EUR. Delnice družbe so uvrščene na trg delnic – vstopna kotacija pod oznako TRSG. Tečaj delnice TRSG se v letu 2014 ni spreminjal.

Lastniška struktura:

Zavarovalnica Triglav, d.d., je 100% lastnik družbe.

Registrski podatki o družbi:

Družba Triglav Naložbe, d.d., je nastala s preoblikovanjem pooblaščne investicijske družbe TRIGLAV Steber PID, d.d., v redno delniško družbo z vpisom v sodni register dne 17. 03. 2004.

Podatki o zaposlenih:

Družba ima na dan 31. 12. 2014 pet zaposlenih, od tega enega magistra, tri z univerzitetno visokošolsko izobrazbo in enega z višjo izobrazbo. Družba je imela v letu 2014 povprečno 5,75 zaposlenih.

Ostali pomembni podatki:

Matična številka družbe: 1716379
 Davčna številka družbe: SI66810817
 Šifra dejavnosti: 64.200 – dejavnost holdingov
 Velikost: majhna po Zakonu o gospodarskih družbah
 Transakcijski račun: 05100-8011008425 – Abanka Vipava, d.d.
 Poslovno leto: koledarsko

Družbe v skupini in pridružene družbe

V računovodskih izkazih so kot družbe v skupini upoštevane naslednje družbe: Zavarovalnica Triglav, d.d., Salnal, d.o.o., Avrigo, d.o.o., Golf Arboretum d.o.o. in Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., v kateri je družba skupaj z obvladujočo družbo Zavarovalnico Triglav, d.d., imetnik 85,66% delnic. Kot pridružene družbe so upoštevane: Elan, d.o.o., Goriške opekarne, d.d., Info TV, d.d. v stečaju, Siteep, d.d., v stečaju in Nama, d.d., v kateri je družba skupaj z obvladujočo družbo Zavarovalnico Triglav, d.d., imetnik 39,06% delnic.

Družba je na dan 31. 12. 2014 izkazovala naložbo v odvisno družbo Avrigo, d.o.o. (97,31% lastniški delež), Golf Arboretum, d.o.o. (80,10% lastniški delež) in v odvisno družbo Salnal, d.o.o. (100,00% lastniški delež). Skladno z ZGD-1 in sklepom večinskega (edinega) lastnika Zavarovalnice Triglav, d.d., se konsolidacija računovodskih izkazov opravlja na ravni Skupine Triglav. Celoten seznam družb v Skupini Triglav in pridruženih družbah je predstavljen v letnem poročilu obvladujoče družbe Zavarovalnica Triglav, d.d., ki je dosegljiv na njenem sedežu Miklošičeva 19, Ljubljana.

1.3. Poslovanje družbe v letu 2014

V preteklem poslovnem letu smo nadaljevali z aktivnostmi, usmerjenimi k osnovnemu cilju družbe, ki je donosno upravljanje naložbenega portfelja. Strategija za doseganje tega cilja je koncentracija naložbenega portfelja in povečevanje upravljalškega vpliva v družbah ter njihovo aktivno upravljanje.

V nadaljevanju podajamo primerjavo, analizo in komentar gibanja osnovnih podatkov poslovanja družbe v letu 2014.

Tabela 1: Glavni kazalniki za obdobje 2013– 2014

v EUR	Leto 2014	Leto 2013	Indeks 2014/2013
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	2.044.664	2.950.257	69
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	7.640.985	4.008.083	191
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	0	28	0
DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	0	45	0
DRUGI PRIHODKI	1	0	0
STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	212.323	191.980	111
STROŠKI DELA	458.391	544.514	84
ODPISI VREDNOSTI	2.332	66.440	4
DRUGI POSLOVNI ODHODKI	8.775	239	3672
DRUGI ODHODKI	16		0
ODLOŽENI DAVKI	-1.800.000	0	0
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	-4.478.158	-1.860.926	241
Bilančna vsota na dan	39.995.324	44.479.398	90
Stanje kapitala na dan	39.928.656	44.295.447	90
Število zaposlenih na dan	5	6	83
Dobičkonosnost kapitala (ROE)	-11%	-4%	267
Dobičkonosnost sredstev (ROA)	-11%	-4%	268

Družba je poslovno leto zaključila z izgubo v višini 4.478.157 EUR, kar je posledica slabitve dveh večjih naložb iz portfelja. Večina prihodkov izhaja iz prejetih dividend od družbe Salnal d.o.o. in družbe Avrigo d.o.o. ter finančnih prihodkov iz danih posojil. Bilančna vsota družbe se je v primerjavi z 31. 12. 2013 zmanjšala za 10% na 39.995.324 EUR.

Ob koncu leta 2014 je imela družba 16 naložb v delnice in deleže v skupni vrednosti 31,1 mio EUR. Največji delež v portfelju Triglav Naložbe d.d. predstavljajo tri naložbe, kjer ima družba več kot 50 odstotni delež v kapitalu izdajatelja in ki imajo skupno vrednost v višini 21,6 mio EUR, kar predstavlja 54% v celotnih sredstvih družbe. Drugi največji delež v portfelju Triglav Naložbe d.d., predstavljajo štiri naložbe, kjer ima družba več kot 25 odstotni delež v kapitalu izdajatelja, in sicer v skupni vrednosti 5,2 mio EUR.

Tabela št. 2: Razdelitev portfelja TN glede na velikost deleža v posameznih izdajateljih 2013 - 2014

% udeležba v kapitalu izdajatelja	Število naložb	Vrednost v EUR 31.12.2014	Vrednost v EUR 31.12.2013	Indeks 2014/2013
nad 50%	3	21.609.530	27.187.530	79,48
nad 25%	4	5.215.431	5.215.431	100,00
nad 10%	3	1.140.956	968.736	117,78
pod 10%	6	3.200.504	5.036.941	63,54
SKUPAJ	16	31.166.421	38.408.639	81,14

Tabela št. 3: Pregled finančnih naložb TN na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013

Vrsta premoženja	Število naložb	Vrednost v EUR 31.12.2014	Vrednost v EUR 31.12.2013	Indeks 2014/2013
netržne delnice	7	5.266.895	7.065.289	74,55
lastniški deleži*	5	24.521.158	30.099.158	81,47
tržne delnice	4	1.378.368	1.244.192	110,78
dani depoziti in posojila drugim	7	6.068.981	3.096.417	196,00
ostale naložbe	10	0	52.414	0,00
SKUPAJ	24	37.235.402	41.557.470	89,60

Slika št. 1: Pregled finančnih naložb TN na dan 31. 12. 2014

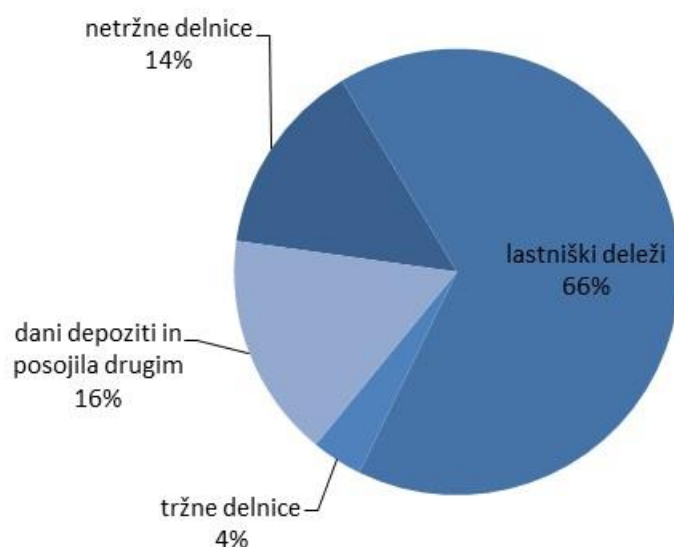


Tabela št. 4: Pregled obveznosti TN do virov sredstev na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013

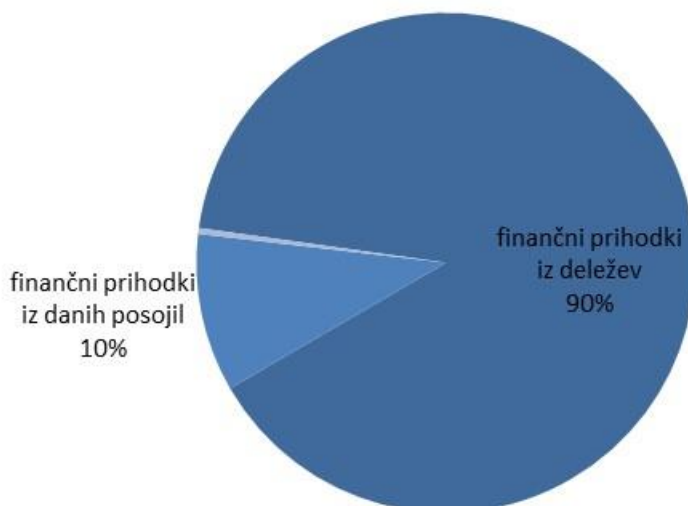
Vrsta obveznosti	Vrednost v EUR 31.12.2014	Vrednost v EUR 31.12.2013	Indeks 2014/2013
kapital	39.928.656	44.295.447	90,14
dolgoročne fin. in poslovne obveznosti	11.750	0	0,00
kratkoročne finančne obveznosti	5.812	84.001	6,92
kratkoročne poslovne obveznosti	38.181	47.635	80,15
krat. pasivne časovne razmejitev	10.925	52.315	20,88
SKUPAJ	39.995.324	44.479.398	89,92

Družba je v letu 2014 ustvarila 2,0 mio EUR prihodkov, kar je 31% zmanjšanje v primerjavi z enakim obdobjem leta 2013. Največji delež predstavljajo finančni prihodki iz deležev, in sicer iz naslova dividend (1.430.084 EUR), učinkov prevrednotenij izvedenih finančnih instrumentov (397.862 EUR), prihodki iz obresti od danih posojil in depozitov (208.961 EUR) in ostalih prihodkov v višini 7.758 EUR.

Tabela št. 5: Struktura prihodkov TN 2013 - 2014

Vrsta prihodka	Vrednost v EUR 31.12.2014	Vrednost v EUR 31.12.2013	Indeks 2014/2013
finančni prihodki iz deležev	1.827.946	2.724.186	67,10
finančni prihodki iz danih posojil	208.961	226.071	92,43
ostali prihodki	7.758	73	10.627,40
SKUPAJ	2.044.665	2.950.330	69,30

Slika št. 2: Struktura prihodkov TN v letu 2014

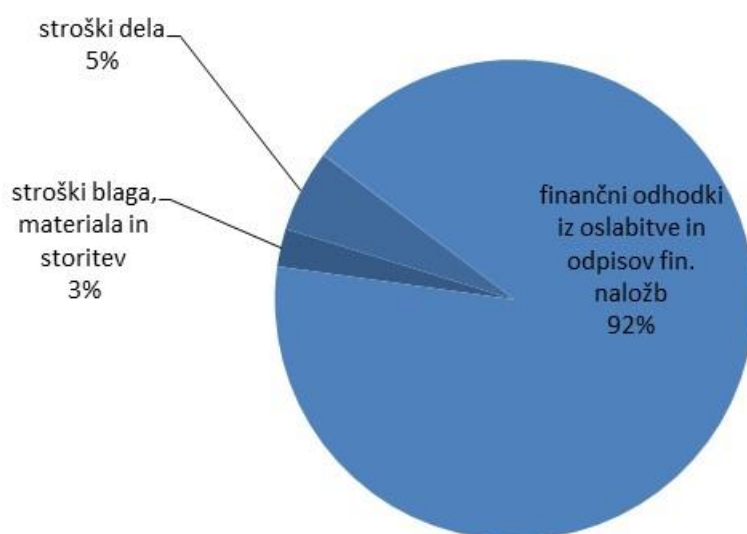


Družba je v letu 2014 evidentirala 8,3 mio EUR odhodkov. Izguba tekočega leta je posledica slabitev naložb v Salnal, d.o.o. v višini 5,57 mio EUR, Elektro Primorska, d.d. v višini 1,79 mio EUR ter prevrednotenja opcij v višini 264.591 mio EUR. V strukturi odhodkov predstavljajo finančni odhodki za oslabitve in odpise finančnih naložb 92% delež, stroški dela 5% delež in stroški blaga, materiala ter storitev 3% delež.

Tabela št. 6: Struktura odhodkov TN 2013 - 2014

Vrsta odhodka	Vrednost v EUR 31.12.2014	Vrednost v EUR 31.12.2013	Indeks 2014/2013
stroški blaga, materiala in storitev	212.323	191.980	110,60
stroški dela	458.391	544.514	84,18
odpisi vrednosti	2.332	66.440	3,51
finančni odhodki iz oslabitve in odpisov fin. naložb	7.640.985	3.950.238	193,43
finančni odhodki iz finančnih obveznosti	0	57.845	0,00
drugi poslovni odhodki	123	239	51,46
SKUPAJ	8.314.154	4.811.256	172,81

Slika št. 3: Struktura odhodkov v letu 2014



1.4. Odloženi davki

Družba je v skladu s standardom 19 (SRS 2006) v računovodskih izkazih na dan 31. 12. 2014 pripoznala terjatev za odložene davke v višini 2.633.747 EUR in obveznost za odložene davke v višini 11.750 EUR.

Podrobneje so terjatve in obveznosti za odloženi davek pojasnjene v poglavju 4.10.2.8.

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

Nadzorni svet družbe Triglav Naložbe, d.d., je na seji dne 03. 02. 2015 sprejel sklep o sporazumnem prenehanju mandata Kristine Rovšek kot direktorice družbe z dnem 03. 02. 2015 in za novega direktorja družbe imenoval Roka Pivka z dnem 04. 02. 2015 z mandatom do dne 31. 12. 2015. V navedenem času Rok Pivk ne deluje kot član nadzornega sveta družbe. Upravo družbe od dne 04. 02. 2015 sestavljata Rok Pivk, direktor, in Črt Slokan, prokurist. Dne 12. 02. 2015 je bil imenovan prokurist Igor Mihajlović.

V letu 2014 je Evropska komisija zahtevala, da država Slovenija sproži postopke za stečaj družbe Elan d.o.o. in dobi vrnjeno dano državno pomoč. Do vračila sredstev državne pomoči ni upravičena država, ampak med drugimi tudi družba Triglav Naložbe, d.d.. Do dneva priprave tega poročila upravi družbe Triglav Naložbe, d.d., ni znano, da bi se začeli postopki stečaja družbe Elan, d.o.o. Družba Elan, d.o.o., je v postopku prodaje in se transakcija usklajuje z dvema interesentoma. Postopek prodaje je odvisen od uspešnega dogovora investitorja z bankama upnicama (DUTB, Gorenjska banka). Ministrstvo za finance je v začetku leta poročalo Evropski komisiji o stanju zahtevane izterjave pomoči.

1.6. Pričakovani razvoj družbe

Triglav Naložbe, d.d., deluje v skupini Zavarovalnice Triglav, d.d., kot specializirana družba za upravljanje kapitalskih naložb, ki niso strateške (s področja zavarovalništva ali portfeljskega upravljanja). Skladno s spremenjeno strategijo in naložbeno politiko Zavarovalnice Triglav, d.d., se bo v letu 2015 zaključila aktivnost pripojitve družbe k matični družbi Zavarovalnici Triglav, d.d., ki centralizira proces upravljanja netržnih naložb. Skladno z novimi strateškimi usmeritvami bo dejavnost družbe usmerjena v pospešeno odprodajo naložb, upoštevajoč aktualne tržne razmere. Z odprodajo posameznih planiranih naložb bo proces na ravni posamezne naložbe zaključen, hkrati pa naj bi bilo doseženo poslanstvo Triglava Naložb, to je ustvarjanje donosov za lastnika. Prodajne postopke prilagajamo glede na značilnosti posamezne naložbe in velikosti lastniškega deleža.

1.7. Trajnostni razvoj družbe

Razvoj družbe temelji na vrednotah, ki zagotavljajo optimalno rast poslovanja, čim večjo poslovno učinkovitost in optimiranje premoženja družbe. Te cilje bo družba dosegla s strokovnim in doslednim upravljanjem obstoječih naložb, ki bodo temeljile na ustreznih makroekonomskih, panožnih in mikroekonomskih analizah.

1.8. Aktivnosti na področju raziskav in razvoja

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

1.9. Izjava o konsolidaciji odvisnih družb

Zavarovalnica Triglav, d.d., kot obvladujoča družba družbe Triglav Naložbe, d.d., sestavlja konsolidirane računovodske izkaze za Skupino Triglav, v katere so kot uskupinjena podjetja vključene tudi odvisne družbe Triglav Naložb, d.d.:

- Avrigo, d.o.o., ki je v 97,31% lasti družbe,
- Golf Arboretum, d.o.o., ki je v 80,10% lasti družbe,
- Salnal, d.o.o., ki je v 100% lasti družbe.

Družba je na podlagi devetega odstavka 56. člena ZGD-1 pridobila izjavo obvladujoče družbe Zavarovalnice Triglav, d.d., da konsolidirane računovodske izkaze za odvisne družbe sestavljajo na ravni Skupine Triglav.

1.10. Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Večino sredstev družbe predstavljajo finančne naložbe, zato je tveganje spremembe vrednosti teh naložb eno izmed tveganj, ki mu je družba najbolj izpostavljena. Večino portfelja predstavljajo netržne delnice in deleži v družbah z omejeno odgovornostjo. Tveganje nižanja vrednosti skušamo obvladovati z ustreznim upravljanjem, pri čemer si prizadevamo za odločujoč upravljavski vpliv. Cilj je optimiranje poslovanja, povečanje vrednosti in izhod iz naložb. Družba preizkuša vrednost netržnih naložb s spremljanjem poslovnega okolja, v katerem poslujejo družbe ter s spremljanjem doseganja načrtovanih denarnih tokov posamezne naložbe. V skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi družba redno preverja obstoj objektivnih dokazov o oslabitvi naložb. Na tej podlagi je družba v letu 2014 oslabila naložbo Salnal, d.o.o. v višini 5.578.000,00 EUR in Elektro Primorska, d.d., v višini 1.798.393,60 EUR.

Družba tekoče spremlja doseženi kazalec kapitalске ustreznosti in predračunava kapitalsko ustreznost za prihodnja obdobja. Na obveznostih do virov sredstev na dan 31. 12. 2014 predstavlja kapital 39,9 mio EUR, oziroma 99,8% vseh virov sredstev.

Kratkoročno plačilno sposobnost zagotavlja družba z usklajevanjem in načrtovanjem denarnih tokov. Družba redno poravnava svoje obveznosti, prav tako pa tudi v preteklosti nikoli ni imela težav s poravnavanjem zapadlih obveznosti. Likvidnost zagotavljamo na različne načine (bančni krediti, depoziti, prilivi iz naslova upravičenj lastništva delniških naložb, prodaje naložb,...). Najpomembnejša aktivnost je tekoče načrtovanje in spremljanje likvidnosti in plasiranje prostih denarnih sredstev. Družba je za vsa dana posojila prejela v zavarovanje bianco menice s pooblastili za unovčenje v primeru neizpolnitve pogodbenih obveznosti s strani posojilojemalca, zavarovanje z zastavo poslovnih deležev in hipoteke vpisane na nepremičninah dolžnikov.

Vse naložbe in obveznosti družbe na domačem trgu so v EUR. Družba ima v tujini naložbe v valuti BAM, ki je vezan na evro, in manjšo naložbo v HRK. Sprememba tečaja EUR nasproti drugim valutam minimalno vpliva na poslovni izid.

1.11. Obvestilo o kvalificiranem deležu ter drugih statutarnih določilih družbe

Družba je zavezana k uporabi Zakona o prevzemih (Zpre-1). Zavarovalnica Triglav, d.d., je v letu 2011 izvedla 100% koncentracijo lastništva.

Uprava družbe nima pooblastila za nakup lastnih delnic družbe.

V skladu s statutom ima uprava družbe enega ali dva člana. V primeru, da ima uprava dva člana, je eden predsednik uprave, drug pa član uprave. Družbo vedno zastopata in predstavljata predsednik in član uprave skupno. Če je uprava enočlanska, družbo vedno zastopa in predstavlja direktor skupaj s prokuristom. Člane uprave imenuje in odpokliče nadzorni svet družbe za obdobje pet let. Nadzorni svet sestavljajo trije člani, ki jih izvoli skupščina za obdobje štirih let z večino oddanih glasov.

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

1.12. IZJAVA O UPRAVLJANJU

Družba Triglav Naložbe, d.d., Slovenska 54, Ljubljana, v skladu s 5. odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) podaja Izjavo o upravljanju družbe. Ta izjava o upravljanju se nanaša na obdobje od 01. 01. 2014 do 31. 12. 2014.

Uprava in nadzorni svet družbe Triglav Naložbe, d.d., izjavljata in delničarje ter javnost obveščata, da je bilo v obdobju od objave izjave v letnem poročilu 2014 (22. 04. 2014) do dneva objave izjave v letnem poročilu 2014 upravljanje družbe skladno z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o trgu finančnih instrumentov, Pravili Ljubljanske borze ter drugo veljavno zakonodajo.

1.12.1. Sklicevanje na kodeks o upravljanju

Družba pri svojem poslovanju uporablja Kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki so ga sporazumno oblikovali in sprejeli Ljubljanska borza, d.d., Združenje članov nadzornih svetov in Združenje Manager (v nadaljevanju: Kodeks). Kodeks sprejet dne 08. 12. 2009 je javno dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze, d.d., (www.ljse.si) v slovenskem in angleškem jeziku. Družba spoštuje določbe Kodeksa z izjemo nekaterih določb, ki so navedene v nadaljevanju in za katere podajamo obrazložitve. Dne 31. 01. 2014 sta uprava in nadzorni svet sprejela Politiko upravljanja družbe za obdobje od leta 2014 do leta 2017, ki je javno objavljena na spletni strani družbe (www.triglav-fd.si).

1.12.2. Odstopanja od Kodeksa o upravljanju

V nadaljevanju navajamo obrazložitve glede odstopanj od določil Kodeksa iz predhodne točke:

Razmerje med družbo in delničarji

Točka 4.2

Družba spodbuja vse večje delničarje, predvsem pa institucionalne vlagatelje in državo, da javnost seznanijo s svojo politiko upravljanja z naložbo v javni delniški družbi, npr. s politiko glasovanja, vrsto in pogostnostjo izvajanja upravljaljskih aktivnosti ter z dinamiko komuniciranja z organi vodenja ali nadzora te družbe. Šteje se, da je družba pozvala delničarje skladno s tem priporočilom, če je poziv del sklica skupščine.

Obrazložitev:

Zavarovalnica Triglav, d.d., kot 100% lastnik družbe, je temeljna načela in ureditev upravljanja odvisnih družb opredelila v dokumentu Politika upravljanja Zavarovalnice Triglav, d.d., ki sta jo sprejela uprava in nadzorni svet Zavarovalnice Triglav dne 31. 03. 2010 in dopolnila dne 29. 03. 2011, dne 15. 03. 2012, dne 07. 04. 2014 in dne 03. 03. 2015. Politika upravljanja Zavarovalnice Triglav, d.d., je objavljena tudi na spletnih straneh Zavarovalnice Triglav, d.d. (www.triglav.eu). Družba v sklicu skupščine zato ni posebej pozvala edinega delničarja k razkritju.

Točka 6.2.

Pri volilnem predlogu, ki ga oblikuje nadzorni svet, vsaj polovico članov nadzornega sveta sestavljajo neodvisni člani. Za neodvisne člane nadzornega sveta se smatrajo tisti člani, ki pri delovanju in odločanju delujejo samostojno. Za odvisne člane se vedno smatrajo člani nadzornega sveta, pri katerih obstaja tesnejša ekonomska povezava z družbo, njeno upravo ali večjimi delničarji. Neodvisni član o nastopu dejstev, ki spremenijo njegovo izpolnjevanje kriterija neodvisnosti, takoj obvesti nadzorni svet. Dolžnost imenovanja neodvisnih članov velja tako za delničarje kot za svete delavcev.

Obrazložitev:

Vsi člani nadzornega sveta in revizijske komisije so zaposleni v Zavarovalnici Triglav, d.d., ki je 100% lastnica družbe, ali njeni odvisni družbi, kjer je Zavarovalnica Triglav, d.d., prav tako imetnik 100% lastniškega deleža. V poslovniku o delu nadzornega sveta so vključena pravila v zvezi z ravnanjem ob nastopu nasprotja interesov.

Nadzorni svet

Točka 8.

Vsi člani nadzornega sveta podpišejo posebno izjavo, s katero se opredelijo do izpolnjevanja vsakega kriterija neodvisnosti, navedenega v točki C.3 priloge C tega Kodeksa, in navedejo, da se smatrajo za neodvisne, če izpolnjujejo vse kriterije, ali odvisne, če jih ne, in izrecno navedejo, da so strokovno usposobljeni za delo v nadzornem svetu ter da imajo za tako delo dovolj izkušenj in znanja. Podpisane izjave se objavijo na spletnih straneh družbe.

Obrazložitev:

Člani nadzornega sveta so podpisali izjavo, v kateri so se opredelili do izpolnjevanja kriterijev neodvisnosti v zvezi z opravljanjem funkcije. Družba ni objavila podpisanih izjav na svoji spletni strani. Nadzorni svet v poročilu skupščini navede ustrezne informacije o morebitnem nasprotju interesov.

Točka 8.3

Razdelitev področij dela in pristojnosti med člane uprave določi predsednik uprave ali poslovnik uprave, o čemer obvesti nadzorni svet. Če se v družbi ne uporablja mandatarski sistem, nadzorni svet naloge in odgovornosti članov uprave opredeli v sodelovanju s predsednikom uprave.

Obrazložitev:

Poslovnik o delu uprave določa način in organizacijo dela uprave. V skladu s statutom v pravnem prometu zastopata in predstavljata družbo vedno dva člana uprave skupaj, in sicer predsednik uprave in član uprave. Če je uprava enočlanska, družbo vedno zastopa in predstavlja direktor skupaj s prokuristom.

Točka 11.2

Nadzorni svet poskrbi, da sekretar podpiše izjavo, s katero se zaveže varovati zaupnost podatkov po enakih standardih kot člani nadzornega sveta, če ni k temu zavezan že na drugi podlagi.

Obrazložitev:

Sekretar je v delovnem razmerju v družbi in je zavezan k spoštovanju varovanja zaupnosti podatkov z zakonom o delovnih razmerjih, s pogodbo o zaposlitvi, na podlagi internih aktov družbe in izjave o uvrstitvi na seznam oseb, ki so jim dostopne notranje informacije.

Točka 12.

Člani nadzornega sveta so za opravljanje funkcije ustrezno plačani. Plačilo za opravljanje funkcije je tako, da ne onemogoča kvalitetne sestave nadzornega sveta in je skladno z odgovornostmi in nalogami, ki jih mora nadzorni svet opravljati po zakonu in Kodeksu.

Obrazložitev:

Člani nadzornega sveta in komisij, skladno s sklepom skupščine delničarjev z dne 03. 08. 2010 niso upravičeni do sejin ali drugih plačil.

Točka 13.1.

Nadzorni svet poleg revizijske komisije oblikuje tudi kadrovsko komisijo in komisijo za imenovanja. Glede na velikost in zahtevnost dela v posameznem nadzornem svetu lahko naloge kadrovske komisije in komisije za imenovanja, kot so opredeljene v prilogi B Kodeksa, opravlja ista komisija. Komisije se oblikuje čim prej po konstitutivni seji nadzornega sveta in dovolj zgodaj, da lahko odgovorno opravijo svoje naloge.

Obrazložitev:

Nadzorni svet v letu 2014 ni imel oblikovane kadrovske komisije in komisije za imenovanje.

Revizija in sistem notranjih kontrol

Točka 19.2

Revizijska komisija kot strokovna podpora nadzornemu svetu sodeluje v postopku potrjevanja letnega načrta dela notranje revizije in zagotavlja tekoče spremljanje upravljanja s tveganji.

Obrazložitev:

Družba nima notranje revizije. Sistem kontrol je vzpostavljen s pravili, določenimi v internih aktih družbe. Uprava tekoče spremlja upravljanje s tveganji in o tem poroča revizijski komisiji in nadzornemu svetu. Notranja revizija Zavarovalnice Triglav je na podlagi letnega programa dela, ki ga je odobrila uprava Zavarovalnice Triglav, v letu 2013 opravila redni notranji revizijski pregled poslovanja TN. V skladu z notranjimi akti Zavarovalnice Triglav lahko služba notranje revizije opravlja notranjerevizijske preglede v drugih družbah skupine Triglav, ki morajo biti odobreni s strani organov upravljanja Zavarovalnice Triglav in organov upravljanja ali nadzora posamezne družbe, v kateri se izvaja pregled. S poročilom in priporočili smo seznanili nadzorni svet in revizijsko komisijo.

Transparentnost poslovanja

Točka 21.3

Družba zagotovi javne objave sporočil tudi v jeziku, ki se običajno uporablja v mednarodnih finančnih krogih, v tem jeziku izdela tudi letno poročilo.

Obrazložitev:

Javnih objav družba ne objavlja v tujem jeziku, saj je edini delničar Zavarovalnica Triglav, d.d.

Točka 22.7

Družba razkrije bruto in neto prejemke vsakega posameznega člana uprave in nadzornega sveta.

Obrazložitev:

Družba razkriva prejemke članov uprave in nadzornega sveta skladno z določbo 294. člena ZGD-1.

Točka 22.8

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

Obrazložitev:

Družba ni zavezana k sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov, zato uporablja SRS.

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

Namen notranjih kontrol je zagotoviti učinkovitost in uspešnost delovanja, zanesljivost računovodskega poročanja in skladnost z internimi akti in veljavno zakonodajo. Sistem notranjih kontrol omogoča nadziranje tveganj povezanih z računovodskim poročanjem.

V skladu s svojo poslovno politiko družba računovodsko spremljanje poslovanja izvršuje s pomočjo zunanje izvajalca, računovodskega servisa Triglav INT, d.d., ki je odvisna družba Zavarovalnice Triglav, d.d. S pogodbo med družbo in zunanjim izvajalcem so urejena vsa opravila in roki, ki jih mora zunanji izvajalec upoštevati. Pravilnost, popolnost in resničnost računovodskega poročanja zagotavljamo z izvajanjem notranjih kontrol s strani zaposlenih in revizijske komisije. Dela in naloge ter odgovornosti posameznih zaposlenih, ki sodelujejo z zunanjim računovodstvom, so opredeljeni v opisih del in nalog za posamezna delovna mesta.

1.12.4. Podatki iz 3., 4., 6., 8. in 9. točke šestega odstavka 70. člena ZGD-1

Zavarovalnica Triglav, d.d., ima na dan 31. 12. 2014 v lasti 33.121.978 delnic družbe, kar predstavlja 100% v osnovnem kapitalu družbe. Zavarovalnica Triglav, d.d., ima iz navedenih delnic vse upravljaljske pravice.

Družbo zastopata direktor in prokurist. Nadzorni svet sestavljajo trije člani, ki jih izvoli skupščina družbe. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za štiri leta, šteto od dneva izvolitve.

Skupščina odloča o spremembi statuta s 75 % večino pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala družbe.

Uprava družbe nima pooblastila za nakup lastnih delnic družbe.

1.12.5. Delovanje skupščine in njene ključne pristojnosti ter opis pravic delničarjev in način njihovega uveljavljanja pravic

Skupščina delničarjev je najvišji organ družbe, ki ima vse pristojnosti, kot izhajajo iz zakona, ki ureja gospodarske družbe ter statuta družbe.

Družba Triglav Naložbe, d.d., je v skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov dolžna javnost in delničarje pravočasno obveščati o vseh pomembnih zadevah v zvezi z družbo, njenim finančnim stanjem, poslovanjem, lastništvom, upravljanjem ter s pričakovanji za prihodnost. Družba svojo dolžnost obveščanja izvršuje z objavami na Seonetu in na spletnih straneh družbe.

S pravočasnim obveščanjem in spoštovanjem ostalih pravil družba delničarjem omogoča aktivno izvajanje glasovalne pravice. Sklic skupščine in druge zadeve, ki so pomembne za njeno izvedbo, so v skladu z veljavno zakonodajo podrobneje urejene s statutom družbe. Sklic skupščine se objavi na spletni strani Agencije Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve (AJ PES) ali dnevniku, ki izhaja na celotnem območju Republike Slovenije, na spletnih straneh družbe, na spletnih straneh Ljubljanske borze, d.d. (SEOnet) ali na drug nadomestni način, v skladu z veljavno zakonodajo oziroma pravili organiziranega trga, na katerem se trguje z delnicami Triglava Naložb.

Skupščine se lahko udeležijo delničarji družbe, ki svojo udeležbo pisno prijavijo družbi vsaj štiri dni pred zasedanjem skupščine. Na skupščini daje vsaka delnica delničarju en glas. Število glasov posameznega delničarja se določi na podlagi števila delnic, ki so po evidenci v

centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD vpisane na njegovo ime na zadnji dan roka za prijavo, to je štiri dni pred dnem zasedanja skupščine.

Gradiva, potrebna za odločanje na skupščini, in predlogi sklepov so na vpogled delničarjem od objave sklica na sedežu družbe, na spletnih straneh Ljubljanske borze in spletnih straneh družbe.

Najpomembnejše zadeve, o katerih odločajo delničarji, so odločanje o uporabi bilančnega dobička, seznanitev z letnim poročilom z mnenjem nadzornega sveta, imenovanje in odpoklic članov nadzornega sveta, podeljevanje razrešnice članom organov vodenja in nadzora, imenovanje revizorja ter spremembe statuta.

1.12.6. Sestava in delovanje organov vodenja in nadzora ter njihovih komisij

Organe družbe sestavljajo uprava, nadzorni svet in skupščina družbe.

Uprava

V skladu s statutom ima uprava družbe enega ali dva člana. V primeru, da ima uprava dva člana, je eden predsednik uprave, drugi pa član uprave. Družbo vedno zastopata in predstavljata predsednik in član uprave skupno. Če je uprava enočlanska, družbo vedno zastopa in predstavlja direktor skupaj s prokuristom.

Člane uprave imenuje in odpokliče nadzorni svet družbe za obdobje pet let. Uprava samostojno vodi družbo na lastno odgovornost. S statutom družbe in poslovníkom o delu nadzornega sveta so določeni posli, za katere uprava potrebuje soglasje nadzornega sveta, in vsebina tekočega poročanja. Uprava poroča nadzornemu svetu na njegovo zahtevo, najmanj štirikrat letno pa mora nadzornemu svetu poročati o načrtovani poslovni politiki in drugih najpomembnejših vprašanih poslovanja družbe, o poteku poslov, finančnem stanju in poslih, ki lahko pomembno vplivajo na donosnost ali plačilno sposobnost družbe. Uprava družbe nima pooblastila za nakup lastnih delnic družbe.

Na dan te izjave je sestava uprave družbe naslednja:

- Rok Pivk, direktor (nastop mandata dne 04. 02. 2015),
- Črt Slokan, prokurist (nastop mandata dne 01. 10. 2014),
- Igor Mihajlović, prokurist (nastop mandata dne 12. 02. 2015).

Nadzorni svet

Nadzorni svet sestavljajo trije člani, ki jih izvoli skupščina družbe za obdobje štirih let, šteto od dneva izvolitve. Poimenski seznam in vse spremembe članov so objavljene vsako leto v poslovnem delu letnega poročila. Člani nadzornega sveta delujejo samostojno in neodvisno. Predsednik nadzornega sveta zastopa družbo proti članom uprave. Nadzorni svet ima vzpostavljen sistem ugotavljanja nasprotja interesov in neodvisnosti članov uprave in nadzornega sveta ter sistem predvidenih ukrepov v primeru okoliščin, ki pomembno spreminjajo njihov status v razmerju do družbe.

Poslovanje nadzornega sveta je urejeno s poslovníkom o delu nadzornega sveta, s katerim so določena tudi pravna dejanja oziroma odločitve, za katere mora uprava pridobiti predhodno soglasje nadzornega sveta. Pristojnosti nadzornega sveta so naslednje:

- nadzor nad vodenjem poslov družbe,
- pregledovanje in preverjanje knjig in dokumentacije družbe,
- preverjanje sestavljenega letnega poročila in predloga za uporabo bilančnega dobička,
- potrjevanje letnega poročila,

- imenovanje in razreševanje članov uprave,
- sprejemanje poslovnika o svojem delu,
- pripravljane predlogov za skupščino, ki so v njegovi pristojnosti,
- izvrševanje nalog, ki mu jih določi skupščina,
- odločanje o vseh drugih vprašanjih, za katere je pristojen po zakonu ali statutu.

Na dan 31. 12. 2014 je nadzorni svet deloval v naslednji sestavi: predsednik nadzornega sveta Rok Pivk, namestnik predsednika Aleš Vahčič in članica Polona Peterle.

Revizijska komisija

Revizijska komisija ima tri člane, od katerih sta dva člana iz vrst nadzornega sveta družbe, en član pa je strokovnjak usposobljen za računovodstvo ali revizijo, ki ni hkrati tudi član nadzornega sveta družbe.

Člane revizijske komisije imenuje nadzorni svet. Mandat članov revizijske komisije je štiri leta od dneva imenovanja. Predsednika revizijske komisije imenuje nadzorni svet izmed svojih članov. Predsednik revizijske komisije ne sme biti bivši član uprave družbe, in sicer še pet let po prenehanju funkcije člana uprave družbe. Vsi člani revizijske komisije imajo enake pravice in dolžnosti, razen, če poslovnik ne določa drugače. Predsednik revizijske komisije poroča o delu komisije nadzornemu svetu.

Pristojnosti revizijske komisije so določene v poslovniku o delu nadzornega sveta. Skladno s tem revizijska komisija opravlja naslednje naloge:

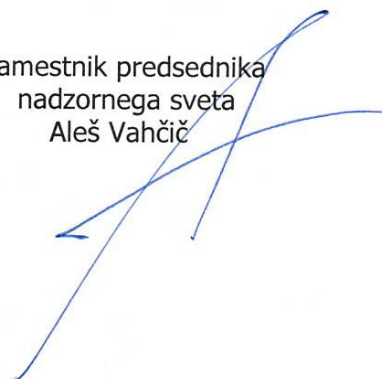
- spremlja postopke računovodskega poročanja,
- spremlja učinkovitost notranje kontrole v družbi, notranje revizije, če obstaja, in sistemov za obvladovanje tveganja,
- spremlja obvezne revizije letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov,
- pregleduje in spremlja neodvisnost revizorja za letno poročilo družbe, zlasti zagotavljanje dodatnih nerezizijskih storitev,
- predlaga nadzornemu svetu kandidata za zunanjega revizorja družbe,
- nadzoruje neoporečnost finančnih informacij, ki jih daje družba,
- ocenjuje sestavljanje letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za nadzorni svet,
- sodeluje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja,
- sodeluje pri pripravi pogodbe med revizorjem in družbo,
- opravlja druge naloge, določene s statutom ali sklepom nadzornega sveta, in
- sodeluje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila družbe, še zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z revizijo.

Na dan 31. 12. 2014 je revizijska komisija delovala v naslednji sestavi: predsednica Polona Peterle ter člana Rok Pivk in Jaka Binter.

Direktor družbe
Rok Pivk



Namestnik predsednika
nadzornega sveta
Aleš Vahčič



2. POROČILO NADZORNEGA SVETA DRUŽBE TRIGLAV NALOŽBE, FINANČNA DRUŽBA, D.D., O PREVERITVI LETNEGA POROČILA 2014 IN OPRAVLJENEM NADZORU NAD VODENJEM POSLOVANJA DRUŽBE

Nadzorni svet družbe Triglav Naložbe, finančna družba, d.d., na podlagi določila 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) podaja naslednje ugotovitve o preverjanju vodenja družbe med letom, oceno delovanja nadzornega sveta in komisij, o rezultatih preveritve letnega poročila za leto 2014 in o stališču do revizijskega poročila.

2.1. Poročilo o delu nadzornega sveta in vsebinskem nadzoru vodenja poslov družbe

Nadzorni svet je v obdobju od 01. 01. 2014 do 31. 12. 2014 deloval na podlagi pooblastil in pristojnosti, določenimi z zakonskimi predpisi, s Statutom družbe in Poslovnikom o delu Nadzornega sveta.

Nadzorni svet družbe so predstavljali predsednik Rok Pivk, Aleš Vahčič (namestnik predsednika) in Polona Peterle.

Ime in priimek	Zaposlitev	Članstvo v nadzornih svetih drugih družb
Rok Pivk	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.
Aleš Vahčič	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Golf Arboretum, d.o.o., Skupna pokojninska družba, d.d.
Polona Peterle	Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d.	/

Nadzorni svet je redno spremljal poslovanje družbe za tekoče obdobje in je svoje delo ter razmerje do uprave opredelil v poslovniku nadzornega sveta. Na tej osnovi je spremljal in preverjal upravljanje naložb v portfelju družbe Triglav Naložbe, d.d., prav tako je na osnovi mesečnih poročil zahteval pojasnila o vseh ostalih pomembnejših transakcijah družbe. Nadzorni svet je tekoče spremljal obseg zadolženosti družbe.

Nadzorni svet ima vzpostavljen sistem ugotavljanja nasprotja interesov članov uprave/nadzornega sveta ter predvidenih ukrepov v primeru okoliščin, ki pomembno spreminjajo njihov status v razmerju do družbe.

Podlaga za vse odobritve in sprejete sklepe so bili predlogi in poročanje uprave družbe. Nadzornemu svetu so bila poročila o poslovanju družbe in planih pripravljena po ustaljenem načinu poročanja.

Nadzorni svet je v letu 2014 opravil sedem rednih sej in sedem korespondenčnih sej. Nadzorni svet je na sejah obravnaval in sklepal o naslednjih zadevah:

- sprejel revidirano Letno poročilo družbe Triglav Naložbe, d.d. za leto 2013,
- sprejel Poslovni načrt za leto 2015,
- sprejel Izjavo o upravljanju družbe za leto 2013,
- sprejel Politiko upravljanja družbe Triglav Naložbe, d.d., za obdobje od leta 2014 do leta 2017,
- sprejel spremembe in dopolnitve Poslovnika o delu nadzornega sveta,
- sklical redno sejo skupščine družbe,
- sklenil sporazum o prenehanju delovnega razmerja s predsednikom uprave,
- imenoval direktorico in prokurista,

- predlagal skupščini imenovanje revizorja za leto 2014,
- obravnaval poročila revizijske komisije nadzornega sveta,
- obravnaval poročilo o opravljenem notranjerevizijskem pregledu poslovanja družbe,
- izdal soglasje k sklepanju pogodb iz naslova rednega poslovanja družbe,
- sprejel Načrt upravljanja in razpolaganja z naložbami iz portfelja družbe,
- obravnaval poročila o upravljanju posameznih naložb v portfelju družbe,
- obravnaval metodologijo za določitev letne nagrade upravi za uspešnost poslovanja,
- se seznanjal s poročili o poslovanju in stroških družbe ter poteku sodnih sporov.

V letu 2014 ni bilo stroškov delovanja nadzornega sveta. Skupščina družbe je dne 03. 08. 2010 sprejela sklep, da člani nadzornega sveta in komisij niso upravičeni do sejin od dneva zasedanja skupščine dalje.

2.2. Revizijska komisija

Revizijska komisija je v letu 2014 delovala v naslednji sestavi: Polona Peterle kot predsednica in člana Rok Pivk in Jaka Binter. Revizijska komisija se je v letu 2014 sestala na dveh rednih sejah ter eni korespondenčni seji in tekoče poročala o sprejetih sklepih nadzornemu svetu. Člani komisije razpolagajo z ustreznim strokovnim znanjem in izkušnjami za kvalitetno opravljanje funkcije.

2.3. Ocena lastnega delovanja

Ob obravnavi letnega poročila je nadzorni svet opravil tudi samooceno svojega dela. Vsi člani nadzornega sveta s svojo prisotnostjo in udeležbo v razpravah in pri sprejemanju odločitev prispevajo k učinkovitemu delovanju nadzornega sveta. Člani razpolagajo z ustreznim strokovnim znanjem in izkušnjami za kvalitetno opravljanje funkcije člana nadzornega sveta. V poslovnik o delu nadzornega sveta so vključena pravila v zvezi z ravnanjem ob nastopu nasprotja interesov. Vsi člani nadzornega sveta in komisij so zavezani k podpisu Izjave o nasprotju interesov, skladno s Kodeksom upravljanja javnih delniških družb. V letu 2014 se je član nadzornega sveta izločil enkrat pri glasovanju, ker so bile obravnavane zadeve, ki bi povzročile konflikt interesov, zaradi funkcije v poslovodstvu obravnavane družbe.

Nadzorni svet meni, da je na podlagi poročil uprave lahko ustrezno spremljal in nadzoroval vodenje ter poslovanje družbe. Sodelovanje z upravo družbe je ustrezno in skladno z zakonodajo in sprejeto politiko upravljanja družbe.

Nadzorni svet meni, da je bilo delo nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2014 uspešno.

2.4. Opredelitev do letnega poročila uprave

Nadzorni svet ugotavlja, da je bilo letno poročilo izdelano in priloženo nadzornemu svetu skupaj z revizorjevim poročilom. Triglav Naložbe, finančna družba, d.d., je prejela revizorjevo poročilo dne 09. 04. 2015. Revizorjevo poročilo, ki ga je izdelala revizijska družba Ernst&Young, d.o.o., Ljubljana, je datirano na dan 03. 04. 2015.

Na seji revizijske komisije so pri točki, pri kateri je bilo obravnavavano letno poročilo ter poročilo revizorjev o računovodskih izkazih Triglav Naložbe, d.d., prisostvovali na poročilu podpisani pooblaščen revizorji, ki so posredovali želena dodatna pojasnila.

Nadzorni svet je v skladu s svojo pristojnostjo po zakonu in v skladu s statutom delniške družbe Triglav Naložbe, finančna družba, d.d., pregledal letno poročilo Triglav Naložbe, finančna družba, d.d., za leto 2014. Prav tako je pregledal revizijsko poročilo.

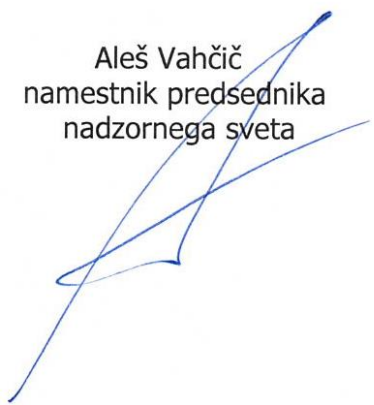
Nadzorni svet ugotavlja, da je poročilo revizorja brez pridržka in na podlagi mnenja revizorja ugotavlja, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev bilance stanja gospodarske družbe Triglav Naložbe, finančna družba, d.d., Ljubljana na dan 31. 12. 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov. Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Na osnovi skrbne preveritve letnega poročila za poslovno leto 2014 družbe Triglav Naložbe, d.d., s strani članov revizijske komisije nadzornega sveta ter pozitivnega mnenja v poročilu neodvisnega revizorja nadzorni svet nima pripomb k letnemu poročilu.

Nadzorni svet potrjuje letno poročilo družbe Triglav Naložbe, finančna družba, d.d., za obdobje od 01. 01. 2014 do 31. 12. 2014.

V Ljubljani, 22. 04. 2015

Aleš Vahčič
namestnik predsednika
nadzornega sveta



3. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastniku gospodarske družbe Triglav Naložbe, finančna družba d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Triglav Naložbe, finančna družba d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2014, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov ter za takšne notranje kontrole, ki jih posloводство določi kot ustrezne in, ki omogočajo 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 revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev bilance stanja gospodarske družbe Triglav Naložbe, finančna družba d.d., na dan 31. decembra 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 03.04.2015

Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111/Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

4. RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI

V nadaljevanju so podani računovodski izkazi družbe s pojasnili k računovodskim izkazom za leto 2014. Kot primerljivi so prikazani računovodski izkazi družbe za leto 2013. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih brez centov (v nadaljevanju EUR). Zneski v tabelah so zaokroženi, zato seštevki ponekod lahko odstopajo.

4.1. Bilanca stanja na dan 31. 12. 2014

v EUR

	Pojasnilo	31.12.2014	31.12.2013
SREDSTVA		39.995.324	44.479.398
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		35.237.159	39.673.553
II. Opredmetena osnovna sredstva	4.10.1.1.	2.105	3.417
3. Druge naprave in oprema		2.105	3.417
IV. Dolgoročne finančne naložbe	4.10.1.2.	32.450.753	38.822.134
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		31.166.421	38.408.638
a) Delnice in deleži v družbah v skupini		23.913.333	29.491.333
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah		3.095.282	3.133.946
c) Druge delnice in deleži		4.157.806	5.783.359
2. Dolgoročna posojila		1.284.332	413.496
a) dolgoročna posojila družbam v skupini		0	0
b) dolgoročna posojila dana drugim		1.284.332	413.496
V. Dolgoročne poslovne terjatve		150.554	3.195
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih		150.554	3.195
VI. Odložene terjatve za davek	4.10.1.3.	2.633.747	844.807
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		4.756.208	4.801.375
III. Kratkoročne finančne naložbe	4.10.1.4.	2.019.605	2.735.335
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		0	52.414
b) Druge delnice in deleži		0	0
c) Druge kratkoročne finančne naložbe		0	52.414
2. Kratkoročna posojila		2.019.605	2.682.921
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini		2.019.605	2.015.252
b) Kratkoročna posojila drugim		0	667.669
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	4.10.1.6.	43.559	17.557
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		0	8
2. Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih družb		0	0
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		43.559	17.549
V. Denarna sredstva	4.10.1.7.	2.693.044	2.048.483
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	4.10.1.8.	1.957	4.470
Izvenbilančna sredstva	4.10.1.14.	6.505.121	9.211.504

	Pojasnilo	31.12.2014	31.12.2013
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		39.995.324	44.479.398
A. KAPITAL	4.10.1.9.	39.928.656	44.295.447
I. Vpoklicani kapital		43.231.211	43.231.211
1. Osnovni kapital		43.231.211	43.231.211
II. Kapitalske rezerve		5.483.675	5.483.675
IV. Presežek iz prevrednotenja		57.370	-53.996
V. Preneseni čisti poslovni izid		-4.365.443	-2.504.517
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-4.478.157	-1.860.926
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		11.750	0
I. Dolgoročne finančne obveznosti		0	0
III. Odložene obveznosti za davek		11.750	0
			0
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		43.993	131.636
II. Kratkoročne finančne obveznosti	4.10.1.11.	5.812	84.001
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		0	0
3. Kratkoročne finančne obveznosti do drugih		5.812	84.001
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	4.10.1.12.	38.181	47.635
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		8.503	6.095
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		29.678	41.540
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	4.10.1.13.	10.925	52.315
Izvenbilančne obveznosti	4.10.1.15.	6.505.121	9.211.504

Pojasnila na straneh od 27 do 41 so sestavni del teh računovodskih izkazov.

4.2. Izkaz poslovnega izida (različica I) od 01. 01. 2014 do 31. 12. 2014

v EUR

	Pojasnilo	2014	2013
1. Čisti prihodki od prodaje		0	28
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)		0	45
5. Stroški blaga, materiala in storitev	4.10.2.1.	212.323	191.980
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala, ter		17.900	18.259
b) Stroški storitev		194.423	173.721
6. Stroški dela	4.10.2.2.	458.391	544.514
a) Stroški plač		366.627	438.754
b) Stroški socialnih zavarovanj		27.270	32.642
c) Stroški pokojninskih zavarovanj		48.353	55.245
d) Drugi stroški dela		16.141	17.873
7. Odpisi vrednosti		2.332	66.440
a) Amortizacija nepredmetenih dolgoročnih sredstev in		2.332	2.587
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		0	203
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		0	63.650
8. Drugi poslovni odhodki		8.668	239
9. Finančni prihodki iz deležev	4.10.2.4.	1.827.946	2.724.186
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		1.349.792	1.479.464
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		80.292	128.464
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		397.862	1.116.258
10. Finančni prihodki iz danih posojil	4.10.2.5.	208.961	226.071
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		124.536	170.205
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		84.425	55.866
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		7.757	0
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	4.10.2.6.	7.640.985	3.950.238
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	4.10.2.7.	0	57.845
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		0	57.845
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		107	0
15. Drugi prihodki		1	0
16. Drugi odhodki		16	0
18. Odloženi davki	4.10.2.8.	-1.800.000	0
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.10.2.9.	-4.478.157	-1.860.926

Pojasnila na straneh od 27 do 41 so sestavni del teh računovodskih izkazov.

4.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto 2014

v EUR

	2014	2013
19. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-4.478.157	-1.860.926
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	111.366	7.372
20. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-4.366.791	-1.853.554

Pojasnila na straneh od 27 do 41 so sestavni del teh računovodskih izkazov.

4.4. Izkaz denarnih tokov (različica II) od 01. 01. 2014 do 31. 12. 2014

		v EUR	
		2014	2013
A DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		1.119.818	-736.659
Poslovni prihodki(razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev			73
Poslovni odhodki brez amortizacije(razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-680.182		-736.732
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	1.800.000		0
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja		-1.847.221	6.899
Začetne manj končne poslovne terjatve	29.070		-195
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	2.513		-144
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.800.000		0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-37.415		-4.320
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-41.389		11.558
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0		0
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju (ali prebitek izdatkov pri poslovanju)		-727.403	-729.760
B DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
a) Prejemki pri naložbenju		2.308.082	6.045.204
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku, ki se nanašajo na naložbenje	1.689.745		1.841.329
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0		0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	39.899		0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	438		0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	578.000		767.739
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb v odvisne družbe			3.436.136
b) Izdatki pri naložbenju		-871.458	-682.155
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.458		-1.659
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb			0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-870.000		-413.496
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb v odvisne družbe			-267.000
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju (ali prebitek izdatkov pri naložbenju)		1.436.624	5.363.049
C DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
a) Prejemki pri financiranju		0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0		0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0		0
b) Izdatki pri financiranju		-64.660	-4.147.698
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje			-97.698
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti			-4.050.000
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-64.660		0
c) Prebitek prejemkov pri financiranju (ali prebitek izdatkov pri financiranju)		-64.660	-4.147.698
Č Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		2.693.044	2.048.483
Finančni izid v obdobju		644.561	485.591
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		2.048.483	1.562.892

Pojasnila na straneh od 27 do 41 so sestavni del teh računovodskih izkazov.

4.5. Izkaz gibanja kapitala od 01. 01. 2014 do 31. 12. 2014

v EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
A.1. Začetno stanje - 31.12.2014	43.231.211	5.483.675	-53.996	-2.504.517	-1.860.926	44.295.447
A.2. Začetno stanje poročevalskega obdobja	43.231.211	5.483.675	-53.996	-2.504.517	-1.860.926	44.295.447
B.2. Celotni vseobsegajoči donos						
a) Vnos čistega poslovnega izida	0	0	0	0	-4.478.157	-4.478.157
č) Sprememba PP finančnih naložb	0	0	134.176	0	0	134.176
d) Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0	-22.810	0	0	-22.810
Skupaj celotni vseobsegajoči donos	0	0	111.366	0	-4.478.157	-4.366.791
B.3. Spremembe v kapitalu						
č) Poravnava izgube	0	0		-1.860.926	1.860.926	0
Skupaj spremembe v kapitalu	0	0	0	-1.860.926	1.860.926	0
C. Končno stanje - 31.12.2014	43.231.211	5.483.675	57.370	-4.365.443	-4.478.157	39.928.656

4.6. Izkaz gibanja kapitala od 01. 01. 2013 do 31. 12. 2013

v EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid tek. obdobja	Skupaj
A.1. Začetno stanje - 31.12.2012	43.231.211	5.483.675	-61.368	-3.438.268	933.751	46.149.001
A.2. Začetno stanje poročevalskega obdobja	43.231.211	5.483.675	-61.368	-3.438.268	933.751	46.149.001
B.2. Celotni vseobsegajoči donos						
a) Vnos čistega poslovnega izida	0	0	0	0	-1.860.926	-1.860.926
č) Sprememba PP finančnih naložb	0	0	7.142	0	0	7.142
d) Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0	230	0	0	230
Skupaj celotni vseobsegajoči donos	0	0	7.372	0	-1.860.926	-1.853.554
B.3. Spremembe v kapitalu						
č) Poravnava izgube	0	0	0	933.751	-933.751	0
Skupaj spremembe v kapitalu	0	0	0	933.751	-933.751	0
C. Končno stanje - 31.12.2013	43.231.211	5.483.675	-53.996	-2.504.517	-1.860.926	44.295.447

4.7. Izkaz bilančnega dobička za leto 2014

v EUR

	2014	2013	Indeks 2014/2013
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-4.478.157	-1.860.926	240,64
+ preneseni čisti dobiček/ izguba	-4.365.443	-2.504.517	174,30
= bilančni dobiček / izguba	-8.843.600	-4.365.443	202,58

4.8. Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Valutno tveganje

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

Družba je izpostavljena valutnemu tveganju pri finančnih naložbah v tujini ter pri terminskih pogodbah. V primeru večjih tečajnih nihanj bi morala družba ustrezno popraviti vrednost finančnih naložb, izraženih v tujih valutah.

Ocenjujemo, da družba ni pomembno izpostavljena valutnemu tveganju, vsa vlaganja izvaja v evrih oz. v valutah, vezanih na EUR. Vse obveznosti družbe se poravnajo v EUR.

Cenovno tveganje

Družba je izpostavljena spremembi vrednosti finančnih naložb, ker te naložbe predstavljajo pretežni del aktive. Večino portfelja predstavljajo netržne delnice in deleži. Tveganje nižanja vrednosti skušamo obvladovati z ustreznim upravljanjem, pri čemer si prizadevamo za odločujoč upravljavski vpliv. Družba preizkuša vrednost teh naložb s spremljanjem doseganja načrtovanih denarnih tokov posamezne naložbe in z upoštevanjem sprememb diskontne stopnje. V skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi družba redno preverja obstoj objektivnih dokazov o oslabitvi naložb. Manjši del naložb predstavljajo naložbe v tržne vrednostne papirje, ki kotirajo na Ljubljanski, Zagrebški in Sarajevski borzi. Pri teh naložbah je družba izpostavljena nihanjem borzne cene. Vrednotenje opravlja mesečno in ga mesečno tudi evidentira.

Obrestno tveganje

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

Družba ima finančne instrumente na strani obveznosti vezane tako na referenčno obrestno mero EURIBOR, kot tudi na fiksno obrestno mero do zapadlosti, za dana posojila pa ima pogodbeno dogovorjeno fiksno obrestno mero do zapadlosti. Pri danih posojilih se pogodbeni rok vračila v povprečju ne razlikuje bistveno od zapadlosti prejetih posojil. Pred dvigom obrestnih mer se družba varuje tako, da najema posojila z možnostjo predčasnega poplata.

Kreditno tveganje

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

Družba ima sklenjene kratkoročne posojilne pogodbe za dana posojila. Za vsa posojila je prejela v zavarovanje blanco menice s pooblastili za unovčenje v primeru neizpolnitve pogodbenih obveznosti s strani posojilojemalca, zavarovanje z zastavo poslovnih deležev in hipoteke vpisane na nepremičninah dolžnikov (pojasnilo v točki 4.10.1.14).

Likvidnostno tveganje

Kratkoročno plačilno sposobnost družba zagotavlja z usklajevanjem in natančnim načrtovanjem denarnih tokov. Pri bankah sklepa pogodbe, ki omogočajo tekoče črpanje in nalaganje presežkov, pri čemer neprestano preverja pogoje na denarnem trgu za kratkoročno deponiranje in zadolževanje. Večina portfelja družbe je dolgoročnega in netržnega, tržni del portfelja pa je nelikviden. Družba ga po potrebi uporablja za zavarovanje kreditov pri bankah. Najpomembnejša aktivnost je tekoče spremljanje in načrtovanje likvidnosti.

4.9. Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

4.9.1. Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov

Pri sestavljanju računovodskih izkazov za leto 2014 je družba Triglav Naložbe, d.d., upoštevala določila Slovenskih računovodskih standardov (2006) ter določila Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), ki se nanašajo na sestavljanje računovodskih izkazov.

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

Kot primerjalni podatki so navedeni podatki iz izkaza poslovnega izida za obdobje 01. 01. 2013 do 31. 12. 2013 in bilance stanja na dan 31. 12. 2013.

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

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi iz podatkov bilance stanja na dan 31. 12. 2013 in bilance stanja na dan 31. 12. 2014, iz podatkov izkaza poslovnega izida za obdobje od 01. 01. 2014 do 31. 12. 2014 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov in za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk.

Tečaj in način preračuna v domačo valuto

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

Ostale terjatve in obveznosti do partnerjev v državi, nominirane v tuji valuti, so preračunane v EUR z upoštevanjem pogodbeno določenega tečaja na dan 31. 12. 2014.

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

Sestav področnega in območnega odseka

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

Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

Amortizacija

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

Amortizacijske stopnje temeljijo na življenjski dobi sredstev in znašajo:

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

Finančne naložbe in slabitve finančnih naložb

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

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

Družba ima večino naložb razvrščenih v skupino razpoložljivo za prodajo.

Družba izkazuje v bilanci stanja finančne naložbe v delnice in deleže drugih družb kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Delnice in deleže, ki jih namerava družba prodati v obdobju enega leta, so razvrščene med kratkoročne finančne naložbe. Ostale delnice so razporejene med dolgoročne finančne naložbe. Terminalske in opsijske pogodbe družba izkazuje izvenbilančno. Učinki vrednotenja izvedenih finančnih instrumentov se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Družba zaloge istovrstnega kapitala (vrednostnih papirjev in drugih deležev v kapitalu) vodi po metodi zaporednih cen (FIFO).

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

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

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

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

Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in terminske ter opcijske pogodbe, družba vrednoti mesečno z uporabo borznega tečaja na zadnji dan v mesecu. Pri terminskih in opcijskih pogodbah se ob prvem pripoznanju prevrednotenja razlika med tržno (borzno) ceno in pogodbeno ceno oziroma vsaka nadaljnja sprememba tržne cene izkaže v poslovnem izidu med finančnimi odhodki ali prihodki, v bilanci stanja pa se razlika med pogodbeno ceno in zadnjo tržno (borzno) ceno izkazuje med drugimi kratkoročnimi finančnimi naložbami, oziroma kratkoročnimi finančnimi obveznostmi do drugih.

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

Enkrat letno, ob sestavitvi bilance stanja, družba preveri naložbe v netržne vrednostne papirje zaradi oslabitve, če sorazmerni delež v kapitalu te naložbe odstopa za več kot 20% od izkazane knjigovodske vrednosti. Družba pri ocenjevanju poštene vrednosti netržnih naložb uporablja lastne modele vrednotenja in ocene vrednosti s strani pooblaščenih zunanjih cenilcev.

Znesek izgube zaradi oslabitve finančne naložbe v kapitalski instrument, za katerega ni objavljena cena na delujočem trgu in ki je izkazan po nabavni vrednosti, ker poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po trenutni tržni donosnosti za podobna finančna sredstva, in pripozna kot prevrednotovalni finančni odhodek. Takšnih izgub zaradi oslabitve ni dovoljeno razveljaviti.

Finančne naložbe, ki jih družba meri po pošteni vrednosti, se vrednotijo mesečno z uporabo enotnega borznega tečaja na zadnji dan v mesecu. Za naložbe, za katere ni možno ugotoviti tržne cene, družba preizkusi morebitno slabitev enkrat letno ob koncu poslovnega leta. Družba v svojih računovodskih izkazih kot datum zadnjega prevrednotenja finančnih naložb upošteva zadnji dan poslovnega leta, to je 31. 12.

Terjatve

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

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

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

Družba ne uporablja finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem.

Terjatve za odložene davke so pripoznane glede na namen Zavarovalnice Triglav, d.d., da bo družbo pripojila v letu 2015. Pripoznane terjatve za odložene davke bodo povrnjene od davčnih oblasti v okviru predvidenega razpoložljivega dobička Zavarovalnice Triglav, d.d., v prihodnjih letih.

Denarna sredstva

Denarna sredstva predstavljajo knjižni denar. Knjigovodska vrednost denarnega sredstva se ob začetnem pripoznanju izkaže v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine. Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se prevede v domačo valuto po menjalnem tečaju na dan prejema. Kot menjalni tečaj se uporabi srednji tečaj Banke Slovenije.

Prevrednotenje denarnih sredstev se izvrši v primeru denarnih sredstev, izraženih v tujih valutah, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj nasproti evru. Tečajna razlika, ki se pojavi pri tem, lahko poveča ali zmanjša prvotno izkazano vrednost in predstavlja redni finančni prihodek oziroma redni finančni odhodek.

Kapital

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

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

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

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

Presežek iz prevrednotenja se nanaša na povečanje knjigovodske vrednosti sredstev po modelu prevrednotenja in se nanaša na dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe.

Dolgovi

Dolgovi so finančni in poslovni, kratkoročni in dolgoročni.

Vsi dolgovi se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po izvirni vrednosti, ki izhajajo iz ustreznih listin o njihovem nastanku. Med finančnimi obveznostmi se izkazujejo pridobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb. V računovodskih izkazih so izkazane po odplačni vrednosti.

Dolgoročni dolgovi se povečujejo ali zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave, če o tem obstaja sporazum z upnikom. Knjigovodska vrednost dolgoročnih dolgov je enaka njihovi izvirni vrednosti, zmanjšani za odplačila glavnice in prenose med kratkoročne dolgove, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju dolgoročnih dolgov. Dele dolgoročnih dolgov, ki zapadejo v plačilo v enem letu od datuma bilance stanja, prenesemo na kratkoročne obveznosti.

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

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se kasneje povečujejo s pripisanimi donosi (obresti, druga nadomestila), za katere obstaja sporazum z upnikom. Obveznosti se zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave v dogovoru z upnikom. Dolgoročne obveznosti se zmanjšujejo tudi za tisti del, ki bo moral biti poplačan v manj kot letu dni, kar se izkazuje med kratkoročnimi obveznostmi.

Odložene obveznosti za davek se pripoznajo za obdavčljive začasne razlike.

Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve in druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške in kratkoročno nezaračunane prihodke. Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo vnaprej vračunane stroške in kratkoročno odložene prihodke.

Pripoznavanje prihodkov

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

Finančni prihodki:

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

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

Drugi prihodki:

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

Pripoznavanje odhodkov

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

Poslovni odhodki:

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

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

Finančni odhodki:

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

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

Drugi odhodki:

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

Pojasnilo davčnih razmer

Davek iz dobička je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov iz izkaza poslovnega izida, ki so vključeni v davčni izkaz v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Stopnja za davek iz dobička za revidirano poslovno leto 2014 je 17% od davčne osnove.

Družba je v obdobju od 01. 01. 2014 do 31. 12. 2014 opravljala dejavnosti, ki so oproščene plačila DDV, in sicer:

- Transakcije z delnicami, deleži in vrednostnimi papirji - 4.e točka 44. člena ZDDV-1
- Dajanje kreditov oziroma posojil v denarni obliki – 4.a točka 44. člena ZDDV-1.

4.10. Razčlenitve in pojasnila k računovodskim izkazom

4.10.1. Bilanca stanja

4.10.1.1. Opredmetena osnovna sredstva

v EUR

		Oprema in nadomestni deli	Skupaj
A.	Nabavna vrednost		
1.	Začetno stanje 01. 01. 2014	39.672	39.672
3.	Nove nabave	1.458	1.458
5.	Odpis	-4.933	-4.933
6.	Končno stanje 31. 12. 2014	36.197	36.197
B.	Popravek vrednosti		
1.	Začetno stanje 01. 01. 2014	36.255	36.255
3.	Amortizacija v obdobju	2.770	2.770
5.	Odpis	-4.933	-4.933
6.	Končno stanje 31. 12. 2014	34.092	34.092
C.	Knjigovodska vrednost		
1.	Začetno stanje 01. 01. 2014	3.417	3.417
2.	Končno stanje 31. 12. 2014	2.105	2.105

Družba na dan 31. 12. 2014 ni izkazovala zastavljenih osnovnih sredstev. Prav tako ni izkazovala sredstev, pridobljenih na podlagi finančnega najema.

4.10.1.2. Dolgoročne finančne naložbe

- Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil**

v EUR

	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 14/13
Nabavna vrednost dolgoročnih finančnih naložb	73.554.241	73.554.241	100,00
Popravek vrednosti dolgoročnih finančnih naložb	-42.387.820	-35.145.603	120,61
Neto vrednost dolgoročnih finančnih naložb	31.166.421	38.408.638	81,14

Stanje zajema naslednje dolgoročne finančne naložbe:

v EUR

Izdajatelj	Število delnic oz. delež	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti	Neto-knjigovodska vrednost
Golf Arboretum d.o.o., Radomlje	80,10%	1.366.000	0	1.366.000
Triglav, Upravljanje, d.d., Ljubljana*	55.085 (28,71%)	2.303.803	0	2.303.803
Salnal d.o.o., Ljubljana	280 (100%)	20.000.000	-5.578.000	14.422.000
Avrigo d.o.o., Nova Gorica	97,31%	7.715.610	-1.894.080	5.821.530
<i>Skupaj delnice in deleži v družbah v skupini</i>		<i>31.385.413</i>	<i>-7.472.080</i>	<i>23.913.333</i>

v EUR

Izdajatelj	Število delnic oz. delež	Nabavna vrednost	Popravek vrednosti	Neto- knjigovodska vrednost
Elan, d.o.o., Begunje	25,05%	18.600.042	-15.688.414	2.911.628
Info TV, d.d. v stečaju, Ljubljana	10.707 (41,41%)	3.131.093	-3.131.093	0
Goriške opekarne, d.d., Renče	282.522 (46,74%)	2.546.111	-2.546.111	0
Siteep v stečaju, d.d.	131.283 (21,60%)	547.834	-547.834	0
Nama, d.d., Ljubljana	9.666 (1,01%)	40.539	143.115	183.654
<i>Skupaj delnice in deleži v pridruženih družbah</i>		<i>24.865.619</i>	<i>-21.770.337</i>	<i>3.095.282</i>
Hoteli Bernardin, d.d., Portorož	550.077 (3,43%)	2.777.878	-2.062.778	715.100
ZIF Prof Plus d.d., Sarajevo	526.301 (10,39%)	1.673.232	-532.276	1.140.956
Rimske terme d.o.o. v stečaju, Rimske Toplice	13,55%	1.765.248	-1.765.248	0
Cimos d.d., Koper	906.959 (5,44%)	4.119.806	-4.119.806	0
Elektro Primorska d.d., Nova Gorica	1.123.996 (5,97%)	6.854.977	-4.606.985	2.247.992
Energoinvest DVI d.d., Sarajevo	8.280 (2,89%)	62.220	-15.652	46.568
TOZ d.d., Zagreb	1.001 (0,50%)	49.848	-42.659	7.189
<i>Skupaj naložbe v druge delnice in deleže</i>		<i>17.303.209</i>	<i>-13.145.403</i>	<i>4.157.806</i>
Skupaj naložbe v delnice in deleže		73.554.241	-42.387.820	31.166.421

Družba je imela na dan 31. 12. 2014 med svojimi finančnimi naložbami najmanj 20% kapitalski delež v naslednjih družbah:

Firma in sedež	Udeležba v osnovnem kapitalu (v %)	Velikost osnovnega kapitala v EUR	Dobiček/izguba v EUR na dan 31.12.2013
Avrigo d.o.o., Kidričeva 20, Nova Gorica	97,31	1.410.474	978.246
Elan d.o.o., Begunje na Gorenjskem 1, Begunje	25,05	2.595.823	-1.777.000
Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., Dunajska 22, Ljubljana	28,71	800.667	-269.069
Golf Arboretum, d.o.o., Volčji potok 43g, Radomlje	80,10	636.697	-19.337
Goriške opekarne, d.d., Merljaki 7, Renče	46,74	2.522.613	-761.048
Info TV, d.d. v stečaju, Šmartinska 152, Ljubljana	41,41	107.827	ni podatka
Salnal, d.o.o., Slovenska 54, Ljubljana	100,00	28.000	549.792
Siteep, d.d. v stečaju, Kamniška ulica 41, Ljubljana	21,60	2.535.766	ni podatka

• Dolgoročna posojila

Dolgoročna posojila dana drugim družbam predstavljajo posojila dana v višini 1.284.332 EUR.

v EUR

	Posojiljemalec	Rok zapadlosti	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 14/13
1.	Posojilo dano drugim	2018	1.284.332	413.496	310,60
	Skupaj		1.284.332	413.496	310,60

4.10.1.3. Odložene terjatve za davek

Terjatve v višini 833.747 EUR se nanašajo na odbitne začasne razlike iz naslova prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb, terjatve v višini 1.800.000 EUR pa iz naslova prenosa neizrabljenih davčnih izgub. Podrobneje so odložene terjatve za davek pojasnjene v poglavju 4.10.2.8.

4.10.1.4. Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročne finančne naložbe zajemajo:

v EUR

	Kratkoročne finančne naložbe	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 14/13
1.	Kratkoročne finančne naložbe	0	52.414	0,00
2.	Kratkoročno posojila	2.019.605	2.682.921	75,28
	Skupaj	2.019.605	2.735.335	73,83

Kratkoročna posojila predstavljajo posojila dana družbam v skupini v višini 2.019.605 EUR.

v EUR

	Posojiljemalec	Rok zapadlosti	31.12.2014	31.12.2013
1.	Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.	2015	1.742.897	1.743.475
2.	Golf Arboretum, d.o.o.	2015	276.708	271.776
3.	Posojila dana drugim	2014		667.669
	Skupaj		2.019.605	2.682.921

4.10.1.5. Gibanje naložb

Gibanje finančnih naložb (izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razpoložljiva za prodajo ter posojila in depoziti) v letu 2014 prikazuje naslednja tabela:

v EUR

GIBANJE FINANČNIH NALOŽB	FVTPL	AFS	L&R	SKUPAJ
Vrednost na dan 1.1.2014	52.413	38.408.638	3.096.416	41.557.467
Nakupi			870.000	870.000
Odtujitve			-617.898	-617.898
Zapadlosti			-237.785	-237.785
Vrednotenje preko izkaza poslovnega izida	-52.414	-7.376.393		-7.428.807
Vrednotenje preko kapitala		134.176		134.176
Obrestni prihodki			193.204	193.204
Vrednost na dan 31.12.2014	0	31.166.421	3.303.937	34.470.358

Zaradi lažje predstavitve so v razkritjih uporabljene okrajšave za posamezne kategorije finančnih sredstev:

- FVTPL - finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida
- AFS - finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo
- L&R - posojila in depoziti

Gibanje presežka iz prevrednotenja navajamo v naslednji tabeli:

v EUR

	GIBANJE PRESEŽKA IZ PREVREDNOTENJA:	Leto 2014	Leto 2013
	Stanje 01. 01.	-53.996	-61.368
1.	Povečanje:	134.176	7.372
a.	prevrednotenje finančnih naložb na dan 31. 12. 2014	134.176	7.142
c.	druga povečanja – odloženi davki	0	230
2.	Zmanjšanje:	-22.810	0
b.	druga zmanjšanja – odloženi davki	-22.810	0
	Stanje 31. 12.	57.370	-53.996

4.10.1.6. Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve v višini 43.559 EUR predstavljajo kratkoročne poslovne terjatve do drugih. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih so nezavarovane.

4.10.1.7. Denarna sredstva

Denarna sredstva v višini 2.693.044 EUR predstavljajo sredstva na poslovnih računih pri bankah in depoziti na odpoklic.

v EUR

	Denarna sredstva	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 14/13
1.	Denarna sredstva na računih pri poslovnih bankah	544	5.482	9,92
2.	Bančni depozit na odpoklic	2.692.500	2.043.001	131,79
	Skupaj	2.693.044	2.048.483	131,47

4.10.1.8. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške zavarovalnih premij (Zavarovalnica Triglav), stroške uporabniških licenc in stroške naročnin revij in časopisov. Omenjeni stroški še ne bremenijo dejavnosti družbe in ne vplivajo na poslovni izid leta 2014, ker se nanašajo na poslovno leto 2015.

v EUR

	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 14/13
1.	Kratkoročno odloženi stroški	1.957	4.470	43,78
	Skupaj	1.957	4.470	43,78

4.10.1.9. Kapital

Celotni kapital v višini 39.928.656 EUR sestoji iz osnovnega kapitala v višini 43.231.211 EUR, kapitalskih rezerv v višini 5.483.675 EUR, presežka iz prevrednotenja v višini 57.370 EUR, prenesenega čistega poslovnega izida v višini -4.365.443 EUR in čistega poslovnega izida v višini -4.478.157 EUR.

Spremembe v kapitalu se nanašajo na vnos dobička, na zmanjšanje presežka iz prevrednotenja sredstev in na dobiček tekočega poslovnega leta.

Preračun vseh postavk kapitala, razen poslovnega izida obdobja od 01. 01. 2014 do 31. 12. 2014:

Učinek preračuna kapitala z uporabo indeksa cen življenjskih potrebščin (za obdobje od 01. 01. 2014 do 31. 12. 2014 znaša indeks 100,2) na poslovni rezultat družbe znaša -88.591 EUR, kar pomeni, da bi družba prikazala čisto izgubo v višini 4.566.748 EUR.

Čista izguba na delnico je v letu 2013 znašala 0,06 EUR, v letu 2014 pa znaša 0,14 EUR na delnico. Družba ima navadne kosovne delnice enega razreda. Vse delnice imajo enake pravice do deleža v čistem dobičku obračunskega obdobja. Družba nima izdanih opcij na lastne delnice.

4.10.1.10. Dolgoročne obveznosti

Dolgoročne obveznosti v višini 11.750 EUR predstavljajo odložene obveznosti za davek.

4.10.1.11. Kratkoročne finančne obveznosti

V okviru kratkoročnih finančnih obveznosti do drugih je družba pripoznala negativne učinke iz vrednotenja terminskih pogodb v višini 5.812 EUR.

v EUR

	Kratkoročne finančne obveznosti do drugih	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 14/13
1.	Terminske pogodbe	5.812	84.001	6,92
	Skupaj	5.812	84.001	6,92

4.10.1.12. Kratkoročne poslovne obveznosti

v EUR

	Kratkoročne poslovne obveznosti	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 14/13
1.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	8.503	6.097	139,46
2.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti	29.678	41.538	71,45
	Skupaj	38.181	47.635	80,15

4.10.1.13. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Postavka zajema znesek kratkoročno vračunanih stroškov iz naslova dela, ki se nanašajo na pogodbene obveznosti do zaposlenih za leto 2014 in stroškov revizije.

4.10.1.14. Izvenbilančna sredstva / obveznosti

V okviru postavke izvenbilančnih sredstev in obveznosti družba na dan 31.12.2014 izkazuje postavke potencialnih obveznosti in terjatev, katerih pregled dajemo v naslednji tabeli:

v EUR

	Naziv postavke	31.12.2014	31.12.2013	Indeks 14/13
1.	Dane zastave vrednostnih papirjev	0	0	0,00
2.	Terjatev do Elana*	2.991.409	2.946.766	101,51
3.	Prejete zastave nepremičnin in posl. deležev	1.956.380	4.884.893	40,05
4.	Terminske pogodbe	1.231.285	1.068.798	115,20
5.	Dana poroštva	326.047	311.047	104,82
	Skupaj	6.505.121	9.211.504	70,62

* Družba Triglav Naložbe je na podlagi sklepa Evropske komisije z dne 19.9.2012 glede nedovoljene državne pomoči zaradi dokapitalizacije v letu 2008, vzpostavila terjatev in pozvala družbo Elan, d.o.o., k plačilu.

4.10.2. Izkaz poslovnega izida

4.10.2.1. Stroški blaga, materiala in storitev

Stroški blaga, materiala in storitev v višini 212.323 EUR izkazujejo predvsem stroške porabljenega pisarniškega materiala in stroške storitev, predvsem najemnin, intelektualnih storitev (upravljanje, notarji, odvetniki, revizija), stroške bančnih in KDD storitev ter stroške iz dela (izobraževanje, dnevnice, ipd).

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

Stroški po strukturi so naslednji:

v EUR

	Vrsta stroškov	Leto 2014	Leto 2013	Indeks 14/13
1.	Stroški porabljenega materiala	17.900	18.259	98,03
2.	Stroški storitev	194.423	173.721	111,92
	Skupaj stroški blaga, materiala in storitev	212.323	191.980	110,60

4.10.2.2. Stroški dela

Stroški dela v višini 458.391 EUR zajemajo stroške plač, regresa in drugih nadomestil iz delovnega razmerja zaposlencev. Glede na to, da se dejavnost družbe nanaša na upravljanje naložb, vsi stroški povezani s poslovanjem družbe bremenijo stroškovno mesto uprave, kar posledično pomeni, da so vsi stroški izkazani kot stroški uprave.

Stroški dela po strukturi so naslednji:

v EUR

	Stroški dela	Leto 2014	Leto 2013	Indeks 14/13
1.	Stroški plač	366.627	438.754	83,56
2.	Stroški socialnih zavarovanj	27.270	32.642	83,54
3.	Stroški pokojninskih zavarovanj	48.353	55.245	87,52
4.	Drugi stroški dela	16.141	17.873	90,31
	Skupaj	458.391	544.514	84,18

4.10.2.3. Stroški po funkcionalnih vrstah

Pregled stroškov v letu 2014 po funkcionalnih vrstah:

v EUR

	Stroški uprave	Leto 2014	Leto 2013	Indeks 14/13
1.	Stroški materiala in surovin	17.900	18.259	98,03
2.	Stroški storitev	194.423	173.721	111,92
3.	Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	2.332	66.440	3,51
4.	Stroški dela	458.391	544.514	84,18
5.	Drugi stroški	8.791	239	3678,24
	Skupaj stroški	681.837	803.173	84,89

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

4.10.2.4. Finančni prihodki iz deležev

Družba je v letu 2014 dosegla 1.827.946 EUR prihodkov iz naslova prejetih dividend, prihodkov iz naslova zmanjšanja finančnih naložb in prevrednotenj izvedenih finančnih instrumentov.

v EUR

	Finančni prihodki iz deležev	Leto 2014	Leto 2013	Indeks 14/13
1.	Finančni prihodki iz deležev v skupini in pridruženih družbah	1.349.792	1.479.464	91,24
2.	Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	80.292	128.464	62,50
3.	Finančni prihodki iz drugih naložb	397.862	1.116.258	35,64
	Skupaj	1.827.946	2.724.186	67,10

4.10.2.5. Finančni prihodki iz danih posojil

Finančni prihodki iz danih posojil so prihodki za natečene obresti danih posojil v višini 208.961 EUR. Finančni prihodki od posojil, danih družbam v skupini, se nanašajo na družbe Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., in Golf Arboretum, d.o.o., in so v letu 2014 znašali 124.536 EUR.

v EUR

	Finančni prihodki iz danih posojil	Leto 2014	Leto 2013	Indeks 13/12
1.	Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	124.536	170.205	73,17
2.	Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	84.425	55.866	151,12
	Skupaj	208.961	226.071	92,43

4.10.2.6. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb

Finančne odhodke iz oslabitve in odpisov finančnih naložb in prevrednotenj terminskih pogodb v višini 7.640.985 EUR predstavljajo zneski slabitev finančnih naložb, v višini 7.376.393 EUR. Preostanek finančnih odhodkov v višini 264.592 EUR predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki terminskih pogodb.

v EUR

	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	Leto 2014	Leto 2013	Indeks 14/13
1.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	7.640.985	3.950.238	193,43
	Skupaj	7.640.985	3.950.238	193,43

4.10.2.7. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

V letu 2014 družba ni imela finančnih obveznosti.

v EUR

	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	Leto 2014	Leto 2013	Indeks 13/12
1.	Finančni odhodki iz posojil prejetih od bank	0	57.845	0
	Skupaj	0	57.845	0

4.10.2.8. Odloženi davki

Družba je v skladu s standardom 19 (SRS 2006) v računovodskih izkazih za leto 2014 pripoznala terjatev za odloženi davek iz naslova neizrabljenih davčnih izgub v znesku 1.800.000 EUR.

Nadalje je družba odpravila pripoznanje terjatve za odloženi davek iz naslova presežka iz prevrednotenja finančnih naložb v znesku 11.060 EUR in iz tega naslova izkazala obveznost za odloženi davek v znesku 11.750 EUR.

Novih terjatev za odložene davke iz naslova trajnih slabitev finančnih naložb, opravljenih v letu 2014, družba ni pripoznala. Terjatev za odloženi davek iz tega naslova ostaja v višini 833.747 EUR.

Terjatve za odložene davke v skupni višini 2.633.747 EUR je družba izkazala kot dolgoročne terjatve iz poslovanja.

Terjatve za odložene davke so pripoznane glede na namen Zavarovalnice Triglav, d.d., da bo družbo pripojila v letu 2015. Pripoznane terjatve za odložene davke bodo povrnjene od davčnih oblasti v okviru predvidenega razpoložljivega dobička Zavarovalnice Triglav, d.d., v prihodnjih letih.

Gibanje odloženih terjatev za davek navajamo v naslednji tabeli:

v EUR

Gibanje odloženih terjatev za davek:	Leto 2014	Leto 2013
TERJATVE ZA ODLOŽENI DAVEK		
Stanje 01. 01.	844.807	844.577
Povečanje:	1.800.000	230
Povečanje terjatve iz naslova neizrabljene davčne izgube	1.800.000	0
Povečanje terjatve iz naslova trajne oslabitve finančnih naložb	0	0
Povečanje terjatve iz naslova presežka iz prevred. finančnih naložb	0	230
Zmanjšanje:	-11.060	0
Zmanjšanje terjatve iz naslova neizrabljene davčne izgube	0	0
Zmanjšanje terjatve iz naslova presežka iz prevred. finančnih naložb	-11.060	0
Stanje 31. 12.	2.633.747	844.807

OBVEZNOSTI ZA ODLOŽENI DAVEK		
Stanje 01. 01.	0	0
Povečanje obveznosti iz naslova presežka iz prevred. finančnih naložb		
Povečanje:	11.750	0
Povečanje obveznosti iz naslova presežka iz prevred. finančnih naložb	11.750	0
Stanje 31. 12.	11.750	0

4.10.2.9. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Družba je poslovno leto zaključila z izgubo v višini 4.478.157 EUR, kar je posledica slabitve dveh večjih naložb iz portfelja.

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

Nadzorni svet družbe Triglav Naložbe, d.d., je na seji dne 03. 02. 2015 sprejel sklep o sporazumnem prenehanju mandata Kristine Rovšek kot direktorice družbe z dnem 03. 02. 2015 in za novega direktorja družbe imenoval Roka Pivka z dnem 04. 02. 2015 z mandatom do dne 31. 12. 2015. V navedenem času Rok Pivk ne deluje kot član nadzornega sveta družbe. Upravo družbe od dne 04. 02. 2015 sestavljata Rok Pivk, direktor, in Črt Slokan, prokurist. Dne 12. 02. 2015 je bil imenovan prokurist Igor Mihajlović.

V letu 2014 je Evropska komisija zahtevala, da država Slovenija sproži postopke za stečaj družbe Elan d.o.o. in dobi vrnjeno dano državno pomoč. Do vračila sredstev državne pomoči ni upravičena država, ampak med drugimi tudi družba Triglav Naložbe, d.d.. Do dneva priprave tega poročila upravi družbe Triglav Naložbe, d.d., ni znano, da bi se začeli postopki stečaja družbe Elan, d.o.o. Družba Elan, d.o.o., je v postopku prodaje in se transakcija usklajuje z dvema interesentoma. Postopek prodaje je odvisen od uspešnega dogovora investitorja z bankama upnicama (DUTB, Gorenjska banka). Ministrstvo za finance je v začetku leta poročalo Evropski komisiji o stanju zahtevane izterjave pomoči.

4.11. Druga razkritja

4.11.1. Podatki o skupinah oseb

Uprava družbe: imensko je uprava navedena v točki 1.2.

Nadzorni svet družbe: imensko je sestava nadzornega sveta družbe navedena v točki 1.2.

Zaposleni v družbi na podlagi individualnih pogodb: predsednik uprave in član uprave.

Skupni znesek vseh prejemkov, ki so jih za opravljanje funkcij oziroma nalog prejele v poslovnem letu 2014 naslednje skupine oseb:

Prejemki skupine oseb v EUR	2014	2013
prejemki članov uprave	197.247	223.349
prejemki članov nadzornega sveta	0	0
prejemki po pogodbah - prokurist	1.500	0

Člani uprave in člani nadzornega sveta niso opravljali funkcije članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih družb.

Skupščina družbe je dne 03. 08. 2010 sprejela sklep, da članom nadzornega sveta ne pripada sejnina.

Nadzorni svet je v letu 2010 določil politiko prejemkov organov vodenja in določil metodologijo za izračun letne nagrade upravi za uspešnost poslovanja. Člani uprave imajo v pogodbah o zaposlitvi določeno osnovno plačilo in spremenljivi prejemek v skladu z Zakonom o prejemkih poslovnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti (Uradni list RS, št. 21/10 in naslednji) in Uredbo o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila ter višine spremenljivih prejemkov direktorjev (Ur. l. RS št. 34/2010 in naslednji).

Bruto prejemki članov uprave v EUR

Ime in priimek člana uprave	obdobje	fiksni del prejemkov*	giblivi del prejemkov	udeležba pri dobičku	nagrada	drugi prejemki (bonitete)
Stojan Nikolić	1.1.-30.9.2014	77.940	-	-	10.392	2.036
Kristina Rovšek	1.1.-31.12.2014	91.631	-	-	4.680	4.359

* prejemki iz naslova plače

Bruto prejemki članov uprave v EUR – nadaljevanje

Ime in priimek člana uprave	povračila stroškov **	zavarovalne premije (bonitete)	provizije	drugi prejemki (odpravnina, regres)	Skupaj bruto prejemki
Stojan Nikolić	1.375	749	-	789	93.281
Kristina Rovšek	1.507	1.000	-	789	103.966

**prehrana, prevoz, dnevnice

Na dan 31. 12. 2014 družba izkazuje obveznosti do članov uprave, ki se nanašajo na odloženo izplačilo nagrad upravi za leto 2012 in plačo za mesec december 2014.

Uprava	Obveznosti 31.12.2014
Kristina Rovšek	11.826 EUR

Strošek revizorske družbe v EUR	Prejemki
revidiranje letnega poročila	13.725
druge storitve dajanja zagotovil	0
storitve davčnega svetovanja	0
druge nerevizijske storitve	0
Skupaj	13.725

4.11.2. Oblikovanje rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi

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

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

Družba nima poslovnih terjatev do članov uprave, nadzornega sveta in notranjih lastnikov.

4.11.4. Poslovanje z odvisnimi družbami

Družba Golf Arboretum, d.o.o., je v letu 2014 prejela kratkoročno posojilo v višini 267.000 EUR. Družba Avrigo, d.o.o. je izplačala dividendo v višini 800.000 EUR in družba Salnal, d.o.o. v višini 549.792 EUR.

4.11.5. Poslovanje z obvladujočo družbo

Triglav Naložbe, d.d., je odvisna družba Zavarovalnice Triglav, d.d., ki bo za leto 2014 sestavila konsolidirano letno poročilo in bo na voljo na spletnih straneh Zavarovalnice Triglav, d.d.

4.11.6. Posli s povezanimi osebami

V tabeli so predstavljeni posli, ki jih je v letu 2014 sklenila družba s povezanimi osebami.

v EUR

Sredstva	Odvisne družbe	Pridružene družbe	Druge povezane osebe
Kratkoročna posojila - podaljšanje	267.000	1.689.380	0

v EUR

Prihodki in odhodki	Odvisne družbe	Pridružene družbe	Druge povezane osebe
Finančni prihodki iz deležev	1.349.792	0	0
Finančni prihodki iz posojil	124.536	0	0
Drugi stroški storitev	0	0	27.816

5. IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava družbe potrjuje računovodske izkaze za leto končano na dan 31. decembra 2014 in uporabljene računovodske usmeritve s pojasnili k računovodskim izkazom letnega poročila.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov in letnega poročila tako, da le-ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto končano 31. decembra 2014.

Uprava izjavlja po najboljšem vedenju, da je računovodsko poročilo sestavljeno v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe. V poslovno poročilo je vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba izpostavljena.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja ter v skladu z veljavno zakonodajo in s Slovenskimi računovodskimi standardi.

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

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

Ljubljana, 31. 03. 2015

Rok Pivk
direktor

6. RAZMERJA Z OBVLADUJOČO DRUŽBO IN DRUGIMI ODVISNIMI DRUŽBAMI V SKUPINI

Triglav Naložbe, d.d., je povezana v Skupino Triglav. Družba Zavarovalnica Triglav, d.d., s sedežem v Ljubljani, je na dan 31. 12. 2014 njen edini družbenik oziroma obvladujoča družba, ki je sestavila skupinsko Letno poročilo za leto 2014 za skupino družb, za katere je obvladujoča družba.

Na osnovi 545. in 546. člena Zakona o gospodarskih družbah je poslovodstvo družbe podalo poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo in drugimi odvisnimi družbami v skupini, v katerem je ugotovilo, da Triglav Naložbe, d.d. na osnovi okoliščin, ki so mu bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel, ocenjuje, da v navedenih poslih z obvladujočo družbo in z njo povezanimi družbami ni bil prikrajšan oziroma v letu 2014 ni bil opravljen noben pravni posel in storjeno ali opuščeno dejanje, ki bi družbi povzročilo škodo in bi bila to posledica vplivanja obvladujoče družbe.

Ljubljana, 31. 03. 2015

Rok Pivk
direktor

