

LETNO POROČILO

DRUŽBE MODRA LINIJA HOLDING, D.D.

IN

SKUPINE MODRA LINIJA HOLDING

ZA LETO 2009

Koper, 23. april, 2010

KAZALO

1. UVODNI DEL S STRNJENIMI POUČILKI	4
1.1. Povzetek letnega poročila s pomembnejšimi finančnimi in drugimi poudarki.....	4
1.2. Uvodna predstavitev podjetja	4
1.3. Poročilo predsednika uprave.....	5
1.4. Poročilo predsednika nadzornega sveta.....	7
2. POSLOVNO POROČILO	8
2.2. Prodaja in trženje.....	10
2.3. Analiza poslovanja	11
2.4. Zaposleni	18
2.5. Kupci	18
2.6. Dobavitelji.....	19
2.7. Delničarji.....	20
2.8. Naložbe	21
2.9. Raziskave in razvoj ter kakovost, okoljevarstvena dejavnost in družbena odgovornost	21
2.10. Načrti	21
2.11. Izpostavljenost tveganjem.....	22
2.12. Enotni tečaj delnice Modra linija holding, d.d. v letu 2009	22
2.13. Izjava o upravljanju družbe.....	23
2.14. Podatki zaradi zavezanosti uporabe zakona o prevzemih.....	23
2.15. Podružnice družbe	24
2.16. Pomembnejši poslovni dogodki, ki so nastali po koncu poslovnega leta	24
2.17. Poročilo o odnosih do povezanih družb.....	24
3. RAČUNOVODSKO POROČILO	25
3.1. Računovodske usmeritve	25
3.1.1. Podlaga za izdelovanje.....	25
3.1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	25
3.1.3. Opredmetena osnovna sredstva.....	25
3.1.4. Naložbene nepremičnine	25
3.1.5. Dolgoročne finančne naložbe	25
3.1.5. Kratkoročne poslovne terjatve	26
3.1.6. Kratkoročne finančne naložbe.....	26
3.1.7. Denarna sredstva	26
3.1.8. Kapital.....	26
3.1.9. Dolgoročne in kratkoročne obveznosti.....	27
3.1.10. Dolgoročne rezervacije	27
3.1.11. Kratkoročne časovne razmejitev	27
3.1.12. Prihodki	27
3.1.13. Odhodki	27
3.1.14. Poslovanje s tujimi valutami	28
3.1.15. Povezane osebe	28
3.1.16. Področni odseki	28
3.2. Računovodski izkazi.....	29
3.2.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2009.....	29
3.2.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2009 do 31.12.2009	31
3.2.3. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01.2009 do 31.12.2009	32
3.2.4. Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 01.01.2009 do 31.12.2009	33
3.3. Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.....	34
3.3.1. Neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine	34
3.3.2. Tabela gibanja naložbenih nepremičnin.....	34
3.3.3. Dolgoročne finančne naložbe	35

3.3.4. Odložena terjatev za davek	37
3.3.5. Kratkoročne finančne naložbe.....	38
3.3.6. Kratkoročne poslovne terjatve	38
3.3.7. Denarna sredstva	38
3.3.8. Kapital.....	38
3.3.9. Dolgoročne finančne obveznosti	38
3.3.10. Dolgoročne poslovne obveznosti	39
3.3.11. Dolgoročna obveznost za odložen davek.....	39
3.3.12. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti.....	39
3.3.13. Zabilančne obveznosti in terjatve.....	39
3.3.14. Prihodki	39
3.3.15. Stroški blaga, materiala in storitev	40
3.3.16. Stroški dela	40
3.3.17. Odpisi vrednosti	40
3.3.18. Drugi poslovni odhodki	40
3.3.19. Finančni prihodki iz deležev	41
3.3.20. Finančni prihodki iz danih posojil	41
3.3.21. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	41
3.3.22. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	42
3.3.23. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	42
3.3.24. Drugi prihodki.....	42
3.3.25. Davek iz dobička	42
3.3.26. Odloženi davek	42
3.3.27. Čisti poslovni izid	42
3.4. Priloga k izkazom.....	43
Revizorjevo poročilo za družbo Modra linija holding, d.d.	45
KONSOLIDIRANO LETNO.....	46
POROČILO	46
1. POSLOVNO POROČILO SKUPINE.....	47
2. RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI ZA SKUPINO MODRA LINIJA HOLDING.....	50
V SKLADU Z MEDNARODNIMI STANDARDI RAČUNOVODSKEGA POROČANJA	50
2.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	50
2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom skupine Modra linija holding v skladu z	53
Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.....	53
2.2.1. Pomembne računovodske usmeritve.....	53
2.2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom	73
2.2.3. Finančna tveganja.....	81
2.2.4. Povezane stranke.....	83
Presoje posloводства	84
Dogodki po datumu bilance stanja	84
Izjava uprave	85
Revizorjevo poročilo za skupino Modra linija holding, d.d.....	86

1. UVODNI DEL S STRNJENIMI POUČENI

1.1. Povzetek letnega poročila s pomembnejšimi finančnimi in drugimi podatki

Modra linija holding, d.d. je v letu 2009 dosegla **čisti poslovni izid obračunskega obdobja v znesku 741 tisoč EUR**. Glede na lanski dobiček v znesku 292 tisoč EUR, je poslovni izid bistveno višji od leta poprej, predstavlja pa le dobro polovico vrednosti načrtovanega poslovnega izida za leto 2009.

Poslovanje družbe lahko v letu 2009 ocenimo za zadovoljivo in pod pričakovanji.

Družba je dosegla 494 tisoč EUR čistih prihodkov od prodaje, 1,2 milijona EUR finančnih prihodkov iz deležev, 231 tisoč EUR finančnih prihodkov iz danih posojil, 5 tisoč EUR prihodkov iz poslovnih terjatev in 1,4 tisoč EUR drugih prihodkov.

Odhodki so nastali zaradi pokritja stroškov materiala in storitev v znesku 121 tisoč EUR, stroškov dela v znesku 202 tisoč EUR, odpisov vrednosti za 342 tisoč EUR, drugih poslovnih odhodkov v znesku 24 tisoč EUR, finančnih odhodkov iz oslabitve in odpisov finančnih naložb v znesku 44 tisoč EUR, finančnih odhodkov iz finančnih obveznosti v znesku 391 tisoč EUR, davka iz dobička v znesku 22 tisoč EUR in odloženih davkov v znesku 30 tisoč EUR. Razlika med navedenimi prihodki in odhodki ter davkom iz dobička in odloženimi davki, v znesku **741 tisoč EUR predstavlja čisti poslovni izid obračunskega obdobja**.

Iz **bilance stanja** je razvidna **vrednost bilančne vsote v znesku 33,7 milijona EUR**. Vrednost bilančne vsote je enaka lanskoletni. Struktura sredstev se je konec leta 2009 spremenila tako, da se je povečala vrednost dolgoročnih sredstev na račun zmanjšanja vrednosti kratkoročnih sredstev. Podobno značilnost zasledimo ob primerjavi s planom za leto 2009.

1.2. Uvodna predstavitev podjetja

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

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

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

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

Sedež družbe je v Koprju, Pristaniška ulica 12.

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

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

Matična številka družbe je 1465821.

Družba je zavezanica za plačilo DDV z identifikacijsko št. : SI89871138, po 45. členu Zakona o davku na dodano vrednost (ZDDV-1) pa je v zvezi z opravljanjem finančnih storitev oproščena plačila ddv.

Upravo družbe sestavljata predsednik uprave Žarko Ždralič in član uprave Marijan Škoda. Nadzorni svet sestavljajo Leon Klemše kot predsednik in Samo Hladnik ter Franko Pečar kot člana.

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

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

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

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

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

1.3. Poročilo predsednika uprave

Spoštovani delničarji, spoštovane delničarke!

Leto 2009 si bomo zapolnili po izredno neugodnih makroekonomskih pokazateljih tako v svetovnem, kakor tudi v državnem merilu, ki so posledica svetovne gospodarske krize.

Ker je Slovenija vpeta v mednarodne gospodarske tokove, je lani beležila manjši družbeni proizvod za skoraj desetino v primerjavi z letom poprej, upad izvoza za petino. Posledično so bile slabše izkoriščene proizvodne zmogljivosti, za petino se je skrčil obseg investicij v osnovna sredstva. Poslabšale so se razmere na trgu dela, povečalo se je število brezposelnih in umirila se je rast plač.

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

Neugodne razmere se odražajo tudi na tečajih holdingov, ki praviloma padajo ob nizkem prometu. Splošna gospodarska kriza ni prizanesla niti naši družbi. Do sedaj smo jo sicer odnesli brez drastičnih posledic, nismo pa uresničili načrtovanih rezultatov.

V letu 2009 smo aktivnosti uprave in zaposlenih v holdingu namenjali udejanjanju sprejetih nalog iz letnega poslovnega načrta in iz strateškega poslovnega načrta, to je k aktivnemu upravljanju v posameznih družbah in h skrbnemu ravnanju z naložbenimi nepremičninami.

Kljub krizi smo realizirali 494 tisoč EUR **čistih prihodkov iz prodaje**, pri čemer gre za zaračunane storitve in najemnine zunanjim uporabnikom. S tem smo dosegli zastavljen načrt in presegli prihodke iz predhodnega leta, saj se je število objektov, ki smo jih dajali v najem povečalo.

Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 121 tisoč EUR in so bili v korelaciji z doseženimi prihodki iz prodaje nekoliko višji od načrtovanih in doseženih v predhodnem letu.

Pri **stroških dela**, ki so znašali 202 tisoč EUR in so bili na nivoju 57 odstotkov vrdnosti, dosežene v preteklem letu in 29 odstotkov nižji od planiranih, smo se obnašali racionalno. Pridružili smo se odločitvi v skupini in smo udejanili zmanjšanje delovnega časa za 10 odstotkov in obenem smo znižali plače za 10 odstotkov in s tem preprečili, da bi manjšemu obsegu dela sledila odpuščanja. Prihranek pri omenjenih stroških je prispeval k ublažitvi negativnih vplivov drugih kategorij izkaza poslovnega izida.

Zabeležili smo 342 tisoč EUR **odpisov vrednosti**, kar je 22 odstotkov nad planiranim zneskom in 33 odstotkov nad doseženim v predhodnem letu. Višja amortizacija od načrtovane in dosežene ter prevrednotovalni poslovni odhodki, ki jih v predhodnem letu nismo beležili, pa tudi načrtovali jih nismo so pomembno vplivali na nedoseganje načrtovanega finančnega rezultata.

Vrednost **drugih poslovnih odhodkov** je znašala 24 tisoč EUR.

Realizirali smo 1,2 milijona EUR **finančnih prihodkov iz deležev**, s čemer smo plan dosegli v celoti. Omenjeni prihodki se nanašajo na prejete dividende in deleže v dobičku ter na realizirane kapitalske dobičke pri prodaji delnic oziroma deležev v podjetjih.

Finančni prihodki iz danih posojil so znašali 231 tisoč EUR in so bili za 45 tisoč EUR nižji od načrtovanih.

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev so znašali 5 tisoč EUR.

1,2 milijona EUR **finančnih odhodkov iz oslabitve in odpisov finančnih naložb** je v letu 2008 pomembno vplivalo na zmanjšanje poslovnega izida. V planu za leto 2009 teh odhodkov nismo načrtovali, v letu 2009 pa je odpis iz naslova naložb znašal 44 tisoč EUR.

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v vrednosti 391 tisoč EUR so bili za 170 tisoč EUR višji od načrtovane vrednosti in so pomembno vplivali na nedoseganje načrtovanega finančnega rezultata.

Drugi prihodki so znašali 1,4 tisoč EUR.

Dolžni bomo plačati 22 tisoč EUR **davka iz dobička**.

Realizirali smo 741 tisoč EUR **čistega poslovnega izida obračunskega obdobja**, kar predstavlja 61 odstotkov načrtovane vrednosti

Vrednost **sredstev in njihovih virov** na dan 31.12.2009 je znašala 33,7 milijona EUR, s čemer je bila na nivoju stanja v predhodnem letu in na nivoju načrtovane vrednosti.

Vrednost **dolgoročnih sredstev** je znašala 30,9 milijona EUR, vrednost **kratkoročnih sredstev** pa 2,8 milijona EUR. **Kratkoročne aktivne časovne razmejitve** so znašale 1.528 EUR.

Pri **obveznostih do virov sredstev** predstavlja **kapital** največji delež in znaša 29,1 milijona EUR.

Vrednost **dolgoročnih obveznosti** je znašala 3 milijone EUR.

Kratkoročne obveznosti so znašale 1,6 milijona EUR.

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve so znašale 3,6 tisoč EUR.

Na **letni skupščini** so delničarji sprejeli sklepe v zvezi s poslovanjem za poslovno leto 2008.

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

O dogajanjih v družbi smo **obveščali** tudi zunanjo javnost z obveščanjem preko Seo-neta Ljubljanske borze in preko naše spletne strani, saj so delnice naše družbe uvrščene na borzni trg vrednostnih papirjev, v segment vstopne kotacije.

Iz delniške knjige izhaja, da je bilo konec lanskega leta še nekaj nad **10 tisoč delničarjev**. Večino le-teh predstavlja delničarje, ki so pridobili delnice s certifikati.

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

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

Kljub zaostrenim pogojem gospodarjenja in globoki gospodarski krizi načrtujemo pozitivne rezultate gospodarjenja tudi v letu 2010.

Iz upravljanja z naložbami iz portfelja se preusmerjamo v gospodarjenje z naložbenimi nepremičninami, ki služijo prvenstveno glavni dejavnosti naših hčerinskih družb. Odločili smo se podpreti smeje načrte razvoja le teh z nakupi nepremičnin na področjih, kjer se nameravajo širiti s svojo osnovno dejavnostjo.

Na kraju se v imenu uprave zahvaljujem poslovnim partnerjem in zaposlenim za tvorno sodelovanje v letu 2009 in se priporočam za aktivno sodelovanje tudi v bodoče.

Predsednik uprave: Žarko Ždralič

1.4. Poročilo predsednika nadzornega sveta

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

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

Nadzorni svet se je v letu 2009 sestal na dveh rednih sejah.

Na 23. redni seji, dne 20.5.2009 je sprejel naslednje sklepe:

- Potrdil je zapisnik predhodne seje in pregledal izvajanje sprejetih sklepov;
- Obravnaval in sprejel je poročilo nadzornega sveta o preverjanju vodenja družbe, preveritvi letnega poročila, predloga uporabe bilančnega dobička ter sprejel stališča do revizijskega poročila za družbo in skupino za leto 2008;
- Seznanil se je s poslovanjem družbe v prvih štirih mesecih tekočega leta;
- Seznanil se je z aktivnostmi uprave pri pomembnih naložbah;
- Obravnaval je gradivo za 7. skupščino družbe in z njim soglašal ter na podlagi predloga revizijske komisije določil predlog revizorja za leto 2009. Soglašal je s predlogom uprave, da se bilančni dobiček na dan 31.12.2008 ne razporedi;
- Prilagodil osnovno plačo uprave trenutnim gospodarskim razmeram.

Na 24. redni seji, dne 7.12.2009 je sprejel naslednje sklepe:

- Potrdil je zapisnik predhodne seje in pregledal izvajanje sprejetih sklepov;
- Seznanil se je s poslovanjem družbe v prvih desetih mesecih tekočega leta;
- Seznanil se je z aktivnostmi uprave pri pomembnih naložbah;
- Odobril je izgradnjo novega prodajno servisnega centra v Novi Gorici;
- Seznanil se je z namero o pripojitvi hčerinske družbe Adriz Izola d.o.o. k matični družbi;
- Podaljšal znižanje osnovne plače upravi do 30.4.2010;
- Odobril je dokapitalizacijo družbe Vestigium adriatic, d.o.o.;
- Imenoval predsednika in namestnika predsednika za novo mandatno obdobje.

Delovanje v holdingu je bilo tudi v letu 2009 usmerjeno v odprodajo deležev družb, v katerih je bil nepomemben lastnik oziroma katerih dejavnosti niso sodile v obvladljivo interesno sfero družbe in v aktivno upravljanje s hčerinskimi družbami. Omenjena prizadevanja se zaradi zastoja gospodarske aktivnosti v letu 2009 niso realizirala in se prenašajo v naslednja obdobja.

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

Nadzorni svet ocenjuje poslovanje družbe v kontekstu svetovne gospodarske krize za primerno. Izpostavlja potrebo po aktivnostih za nadomestitev deleža v podjetju, ki ga je uprava tekom leta prodala, z novimi programi.

Nadzorni svet ocenjuje, da je bila uprava družbe pri svojem delovanju skrbna in za pozitiven dosežek ocenjuje poslovanje brez izgube, tako da pričakuje, da ji bo skupščina podala razrešnico.

Predsednik NS: Leon Klemše

2. POSLOVNO POROČILO

2.1. Gospodarska gibanja

Pogoji gospodarjenja so bili v letu 2009 nepredvidljivi, tako v slovenskem, kakor evropskem in svetovnem merilu, saj se posledice svetovne finančne krize vse bolj negativno odražajo v realni ekonomiji.

UMAR je izdelal jesensko napoved gospodarskih gibanj 2009, ki je objavljena na spletni strani: http://www.umar.gov.si/publikacije/napoved_gospodarskih_gibanj/publikacija/zapisi/jesenska_napoved_gospodarskih_gibanj_2009/36/?tx_ttnews%5Byear%5D=2009&cHash=efee711c2f, iz katere citiramo del, ki kaže na posledice mednarodne gospodarske krize v slovenskem gospodarstvu.

»Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2009

Povzetek

Povzetek

Zaradi posledic mednarodne gospodarske in finančne krize letos pričakujemo 7,3-odstotni realni padec bruto domačega proizvoda. Upad gospodarske aktivnosti v letu 2009 je ob veliki vpetosti slovenskega gospodarstva v mednarodne trgovinske tokove predvsem posledica močnega upada izvoza blaga in storitev, ki se bo letos skrčil za skoraj 18 %. Upadu tujih in postopno domačih naročil je z zmanjševanjem obsega proizvodnje in upadanjem izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti sledil tudi upad investicij v stroje in opremo. Neugodne razmere za poslovanje so še poslabšali zaostreni pogoji pri pridobivanju finančnih virov. Zadolževanje podjetij in NFI pri domačih bankah je bilo v prvih sedmih mesecih letos na zelo nizki ravni, zaradi premajhnega povpraševanja ostaja neizkoriščen tudi kreditni potencial iz državne jamstvene sheme za podjetja. Težave pri financiranju so poglobile tudi sicer pričakovano umirjanje investicij v infrastrukturo, tako da bo obseg investicij v osnovna sredstva letos nižji za dobro petino. V prvi polovici leta je prišlo tudi do znatnega znižanja obsega zalog, ki se bo po pričakovanjih nekoliko manj intenzivno nadaljevalo tudi v drugi polovici leta, kar bo k padcu gospodarske rasti prispevalo okoli 2,5 odstotne točke.

Razmere na trgu dela se poslabšujejo z zamikom. Rast plač v zasebnem sektorju se umirja, povečuje se število brezposelnih, ki je bilo avgusta že za 45 % višje kot pred letom dni. Na povečana tveganja za izgubo zaposlitve in posledično dohodkov od dela se gospodinjstva odzivajo z večjim previdnostnim varčevanjem in manjšo potrošnjo, zlasti pri nakupu trajnih dobrin, tako da za letos pričakujemo 2-odstotni upad zasebne potrošnje. Ob visoki rasti sredstev za zaposlene ter vplivih lanskih in letošnjih ukrepov fiskalne politike se bo letos med agregati potrošnje povečala le državna potrošnja. Glede na aktualna pričakovanja gibanj v mednarodnem okolju, ko naj bi velikemu padcu gospodarske aktivnosti v drugi polovici letošnjega leta sledil postopen obrat navzgor, tudi v Sloveniji do konca leta pričakujemo nekoliko višjo raven gospodarske aktivnosti. Znaki stabilizacije gospodarske aktivnosti, čeprav na zelo nizki ravni, so se pokazali že v drugem četrtletju, ko se je BDP glede na predhodno četrtletje povečal za 0,7 %. Ob upoštevanju dinamike v lanskem tretjem in četrtem četrtletju pa rahel dvig aktivnosti do konca leta pomeni, da bo BDP v drugi polovici letošnjega leta medletno še vedno precej nižji, le stopnje upada bodo manjše kot v prvi polovici leta.

V prvi polovici leta 2009 je bilo zmanjševanje števila delovno aktivnih precej počasnejše, kot smo predvidevali spomladi, kar kaže na drugačno prilagajanje trga dela od pričakovanega. Povprečen padec števila delovno aktivnih je bil v primerjavi s prvim polletjem lani relativno majhen (-1,2 %). Največji je bil v predelovalnih dejavnostih, kar je posledica velikega padca proizvodnje, visok je

bil tudi v kmetijstvu in rudarstvu, kjer že vrsto let prihaja do prestrukturiranja dejavnosti. V številnih tržnih dejavnostih, ki jih je kriza manj prizadela kot predelovalne dejavnosti, je število delovno aktivnih v povprečju ostalo na podobni ali višji ravni kot v prvem polletju 2008. V gradbeništvu je bilo celo za 3 % višje kot lani, kljub velikemu padcu dodane vrednosti. Število delovno aktivnih v pretežno javnih storitvah je še naraščalo. Relativno majhen skupen upad zaposlenosti glede na velik padec aktivnosti je deloma posledica odziva podjetij na upad gospodarske aktivnosti, saj so na umirjanje gospodarske aktivnosti odreagirala manj z zmanjševanjem števila zaposlenih in bolj z zmanjševanjem števila opravljenih nadur in skrajševanjem delovnega časa, deloma pa januarja sprejetega interventnega Zakona o delnem subvencioniranju polnega delovnega časa in večjega vključevanja brezposelnih v programe aktivne politike zaposlovanja. V drugi polovici leta pričakujemo umiritev zmanjševanja števila delovno aktivnih zaradi predvidenega počasnejšega upadanja aktivnosti in dodatnega interventnega zakona za ohranjanje delovnih mest. Glede na velike padce proizvodnje in produktivnosti pa pričakujemo, da bo do prilagoditve števila zaposlenih v nekaterih dejavnostih še prišlo do konca letošnjega in v prihodnjem letu. Skupen upad zaposlenosti bo letos v povprečju tako 2,5-odstoten. Hkrati z zmanjševanjem zaposlenosti narašča brezposelnost, kar pa v določeni meri blažijo ukrepi za ohranjanje delovnih mest in aktivne politike zaposlovanja. Število registriranih brezposelnih je avgusta letos preseglo 88 tisoč, kar je za 45 % več kot avgusta lani; pričakujemo, da bo naraščalo tudi v jesenskih mesecih, tako da bo do konca leta doseglo okoli 96 tisoč. Povprečna letna stopnja registrirane brezposelnosti bo letos 9,1-odstotna, anketne pa 5,7-odstotna.

Inflacija se letos umirja, deloma zaradi manjših inflacijskih pritiskov na cene blaga in storitev, kar je posledica upada gospodarske aktivnosti in povpraševanja, deloma pa, podobno kot tudi v ostalih državah evrskega območja, zaradi »učinka osnove« pri cenah tekočih goriv in v manjši meri tudi hrane. Potem ko je julija zaradi omenjenih učinkov prišlo do medletnega znižanja ravni cen življenjskih potrebščin, pričakujemo, da se bo medletna inflacija do konca leta 2009 postopoma poviševala in bo decembra dosegla 1,9 %, v povprečju leta pa bo znašala 1,0 %. Jesenska napoved inflacije predvideva za približno pol odstotne točke višjo inflacijo kot pomladanska, kar izhaja predvsem iz nekoliko drugačnih dejanskih gibanj cen nafte in trošarin v mesecih po pripravi pomladanske napovedi od predvidenih. Proces dezinflacije so namreč upočasnjevali ukrepi vlade na davčnem področju, ki so letos k rasti cen življenjskih potrebščin prispevali več kot v zadnjih letih. »

Jesenska napoved glavnih makroekonomskih agregatov in primerjava s pomladansko napovedjo

Realne stopnje rasti v % (kjer ni drugače navedeno)

	2008	2009		2010		2011		
	(sept. 2009)	Pomladanska napoved (mar. 2009)	Jesenska napoved (sept. 2009)	Pomladanska napoved (mar. 2009)	Jesenska napoved (sept. 2009)	Pomladanska napoved (mar. 2009)	Jesenska napoved (sept. 2009)	
BRUTO DOMAČI PROIZVOD		3,5	-4,0	-7,3	1,0	0,9	2,7	2,5
BDP v mio EUR (tekoče cene)		37.135	36.598	35.870	37.427	36.386	39.266	38.058
INFLACIJA (XII/XII predhodnega leta, v %)		2,1	1,4	1,9	2,2	2,0	3,0	2,7
INFLACIJA (I–XII/I–XII povprečje leta, v %)		5,7	0,4	1,0	1,6	1,5	2,6	2,5
deflator BDP, v %		3,8	2,7	4,2	1,2	0,6	2,1	2,0
razmerje USD/EUR		1,47	1,27	1,38	1,27	1,43	1,27	1,43
ZAPOSLENOST po SNA, rast v %		2,8	-5,4	-2,4	-1,7	-1,6	-0,4	-0,9
ST. REGISTRIRANE BREZPOSELNOSTI (%)		6,7	8,9	9,1	10,3	10,6	10,2	10,9
STOPNJA BREZPOSELNOSTI - ILO (%)		4,4	6,0	5,7	7,0	6,7	7,0	7,3
PRODUKTIVNOST (BDP na zaposlenega), rast v %		0,7	1,5	-5,0	2,8	2,5	3,1	3,4
BRUTO PLAČA NA ZAPOSLENEGA		2,5	2,2	1,9	2,6	0,6	1,6	1,4
IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV		2,9	-8,6	-17,9	1,7	4,1	5,4	6,8
- izvoz proizvodov		0,0	-10,2	-19,0	1,0	3,6	4,9	6,5
- izvoz storitev		16,2	-2,1	-13,5	4,4	6,1	7,0	7,8
UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV		2,9	-10,3	-19,8	1,6	1,8	5,2	4,9
- uvoz proizvodov		2,6	-11,5	-21,9	1,1	1,3	5,0	4,8
- uvoz storitev		4,6	-2,6	-6,1	4,3	4,4	6,1	5,6
SALDO tekočega računa plačilne bilance (v mio EUR)		-2.287	-809	-82	-1.311	10	-1.528	29
- delež v BDP v %		-6,2	-2,2	-0,2	-3,5	0,0	-3,9	0,1
INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA		7,7	-12,0	-21,0	1,0	-2,0	4,0	3,0
- delež v BDP v %		28,9	25,0	23,7	25,1	23,2	25,5	23,3
ZASEBNA POTROŠNJA		2,0	-0,6	-2,0	1,0	0,0	2,0	1,0
- delež v BDP v %		52,8	53,2	53,7	53,4	53,8	53,3	53,2
DRŽAVNA POTROŠNJA		6,2	3,2	3,2	3,8	-1,5	3,2	0,0
- delež v BDP v %		18,1	19,6	20,1	20,8	19,7	21,1	19,4

Vir podatkov: SURS, BS, napovedi UMAR.

2.2. Prodaja in trženje

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

Holding se v zadnjem času preusmerja tudi na upravljanje z naložbenimi nepremičninami, kakor tudi z oddajanjem v najem svojih nepremičnin.

Čisti prihodki iz prodaje naraščajo in so v letu 2009 dosegli že 454 tisoč EUR.

2.3. Analiza poslovanja

Za nazornejšo analizo poslovanja smo prikazali **primerjavo izkaza poslovnega izida in bilance stanja** z doseženimi rezultati v letu 2008 in s planiranimi za leto 2009 v tabelarni obliki in s pomočjo grafov.

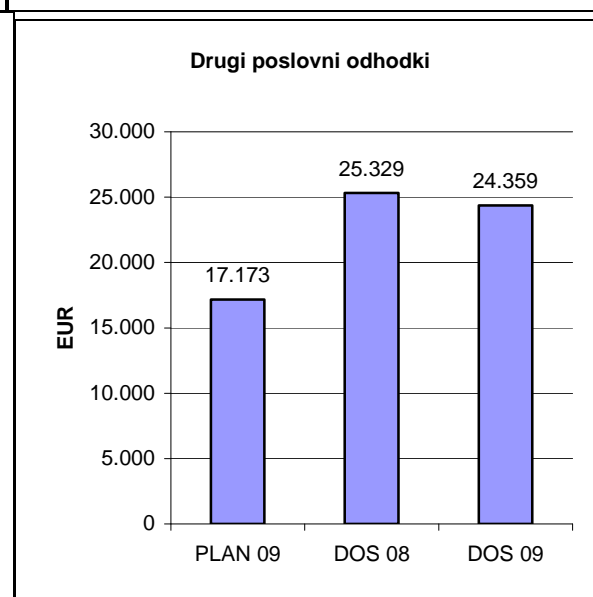
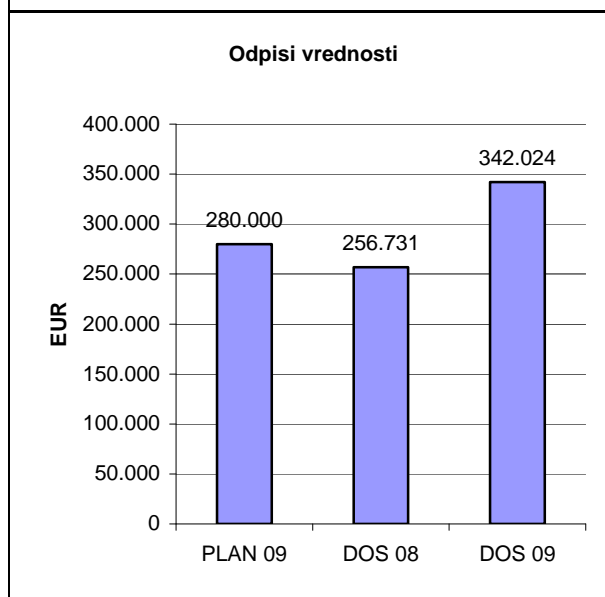
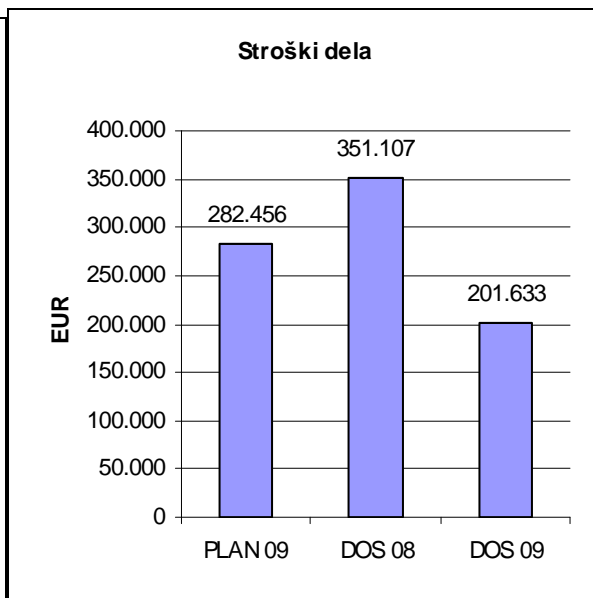
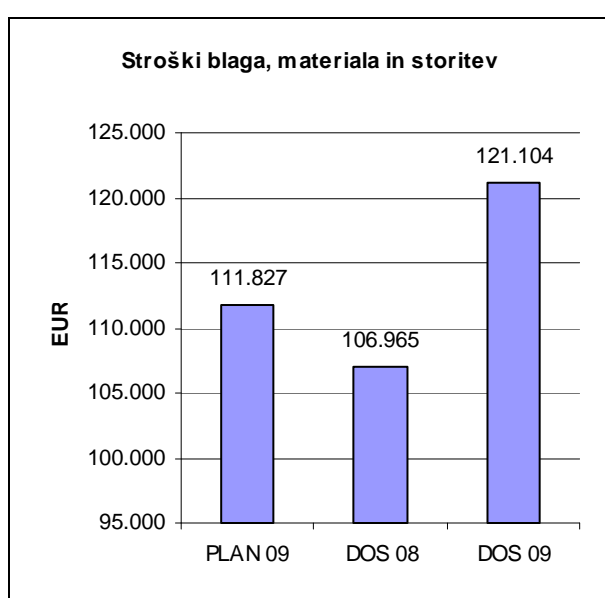
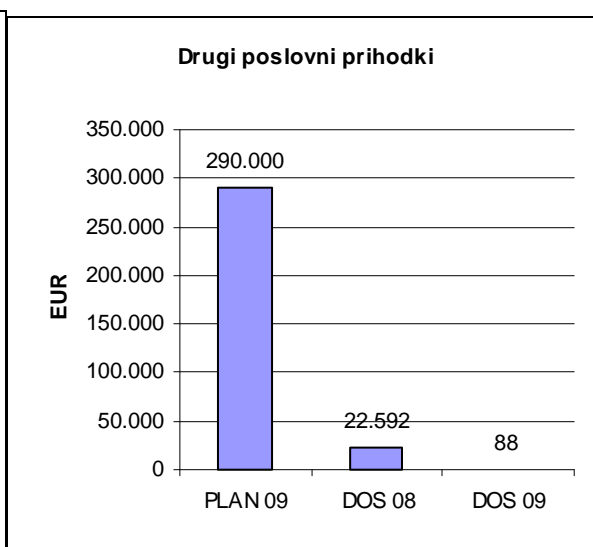
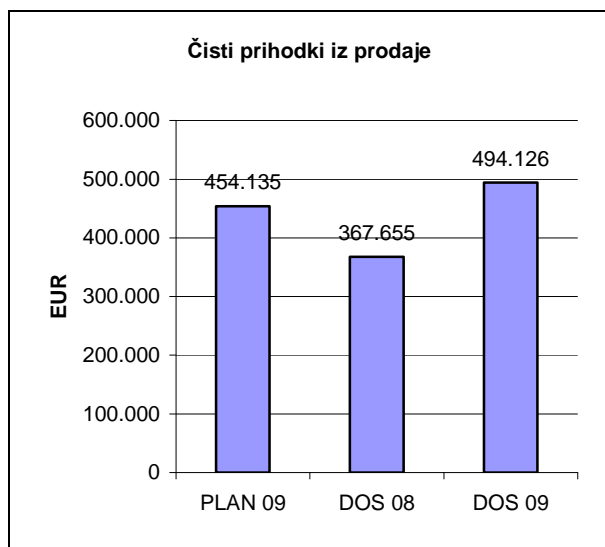
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje od 1.1. do 31.12.2009

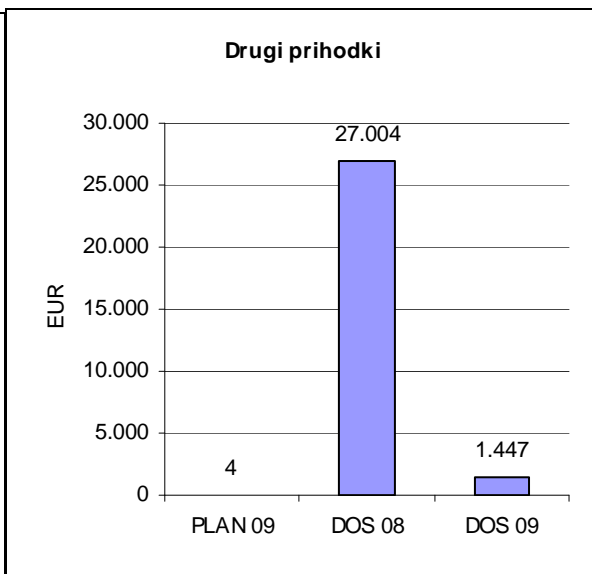
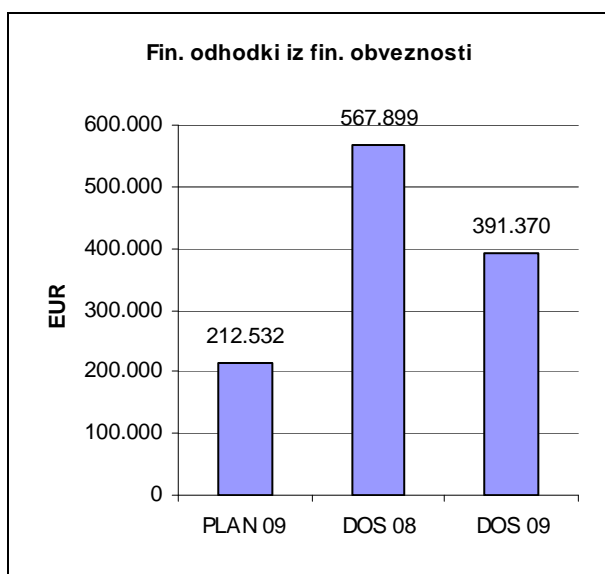
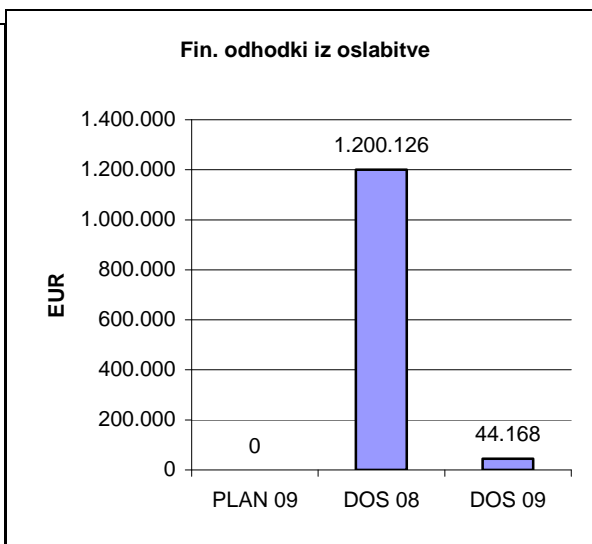
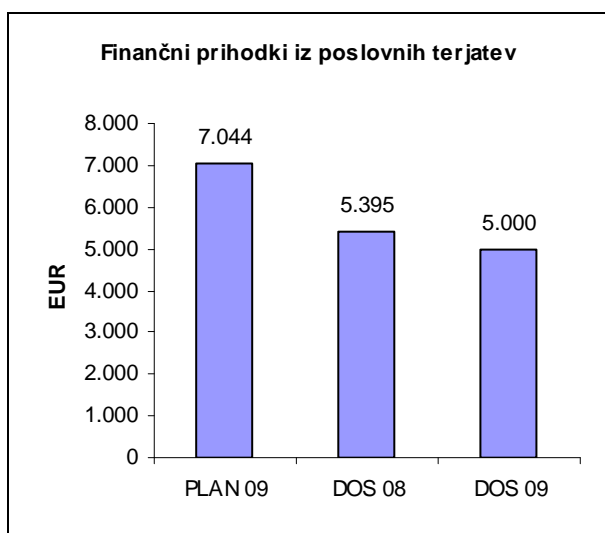
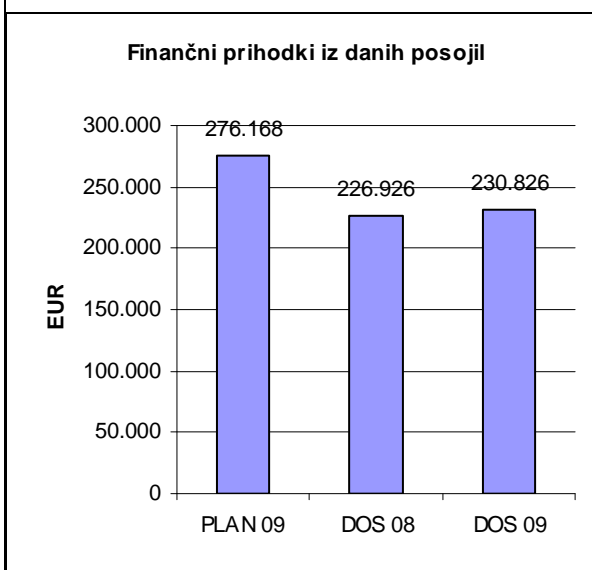
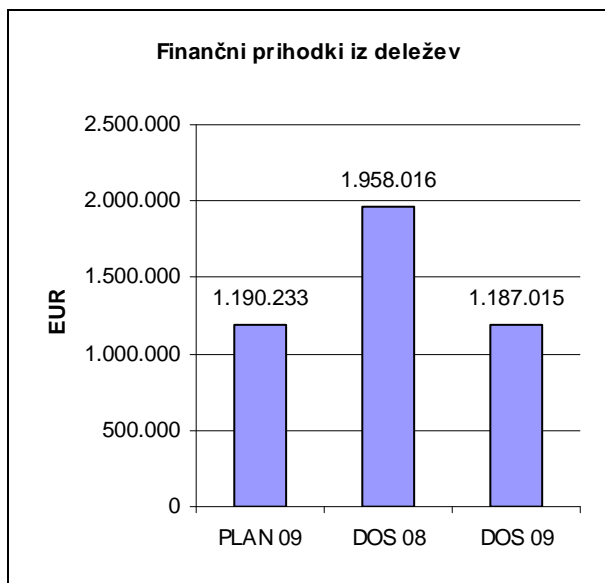
ELEMENT	PLAN	DOSEŽENO	DOSEŽENO	INDEKS	INDEKS
	1.1.-31.12.09	1.1.-31.12.08	1.1.-31.12.09	DOS/PLAN	DO09/DO08
1. Čisti prihodki iz prodaje	454.135	367.655	494.126	109	134
2. Sprememba vr. zalog proizv. In nedokončane proizv.	0	0	0		
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0	0		
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednot. posl. prihodki)	290.000	22.592	88	0	0
5. Stroški blaga, materiala in storitev	111.827	106.965	121.104	108	113
a) nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	11.843	14.053	20.243	171	144
b) stroški storitev	99.984	92.912	100.861	101	109
6. Stroški dela	282.456	351.107	201.633	71	57
a) stroški plač	215.000	268.166	159.440	74	59
b) stroški social. in pokojn. zavarovanja	46.167	58.874	35.143	76	60
c) drugi stroški dela	21.289	24.067	7.050	33	29
7. Odpisi vrednosti	280.000	256.731	342.024	122	133
a) amortiz. in prev. poslo. odhodki pri neop. in op. os. sreed.	280.000	256.731	326.580	117	127
b) prevrednotovalni posl. odhodki pri neo.sr.in op os obr. sr.	0	0	641		
c) prevrednotovalni posl. odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	14803		
8. Drugi poslovni odhodki	17.173	25.329	24.359	142	96
9. Finančni prihodki iz deležev	1.190.233	1.958.016	1.187.015	100	61
a) finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	0	0		
b) finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	251.865	167.869	655.984	260	391
c) finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	0	375.094	23.015		6
č) finančni prihodki iz drugih naložb	938.368	1.415.053	508.016	54	36
10. Finančni prihodki iz danih posojil	276.168	226.926	230.826	84	102
a) finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	193.828	71.211	18.425	10	26
b) finančni prihodki iz posojil, danih drugim	82.339	155.715	212.401	258	136
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.044	5.395	5.000	71	93
a) finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0	0		
b) finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	7.044	5.395	5.000	71	93
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov fin. naložb	0	1.200.126	44.168		4
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	212.532	567.899	391.370	184	69
a) finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	3.205	59.877		1868
b) finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	112.532	25.252	89.995	80	356
c) finančni odhodki iz izdanih obveznic	0	0	0		
č) finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	100.000	539.442	241.498	241	45
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0	0		
a) finan. odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0	0	0		
b) finan. odhodki iz obveznosti do dob.in meničnih obveznosti	0	0	0		
c) drugi finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	0	0	0		
15. Drugi prihodki	4	27.004	1.447	33495	5
16. Drugi odhodki	0	2	25		1250
17. Davek iz dobička	100.000	47.204	22.497	22	48
18. Odloženi davki	0	240.171	-29.923		-12
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.213.596	292.396	741.399	61	254

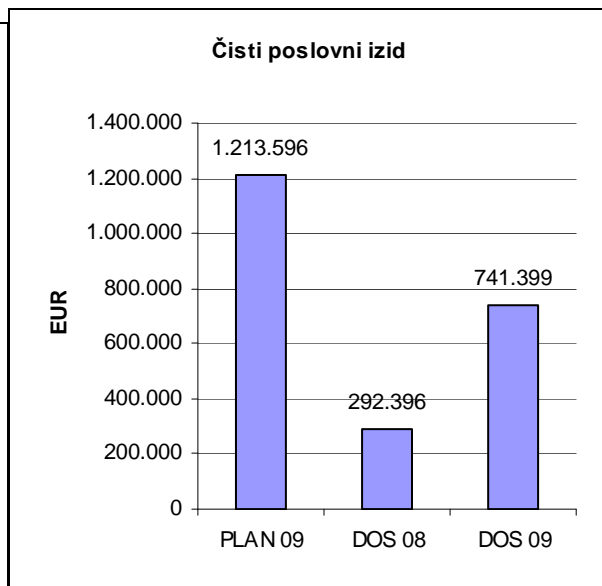
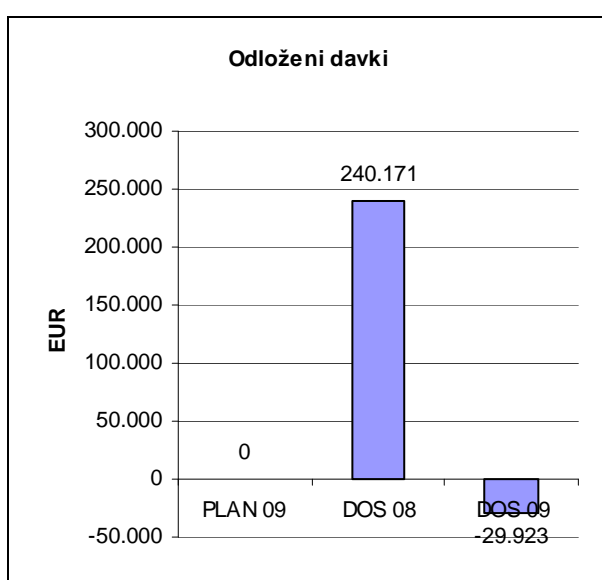
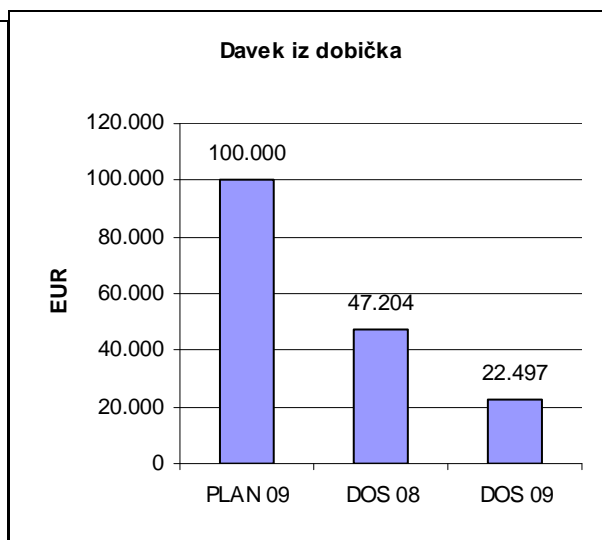
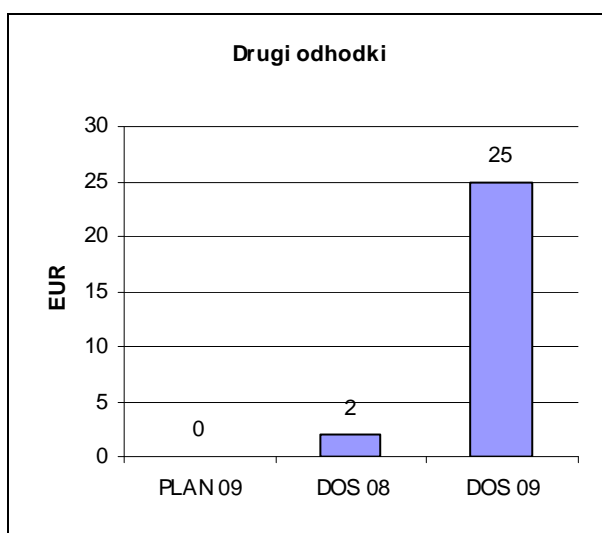
BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2009

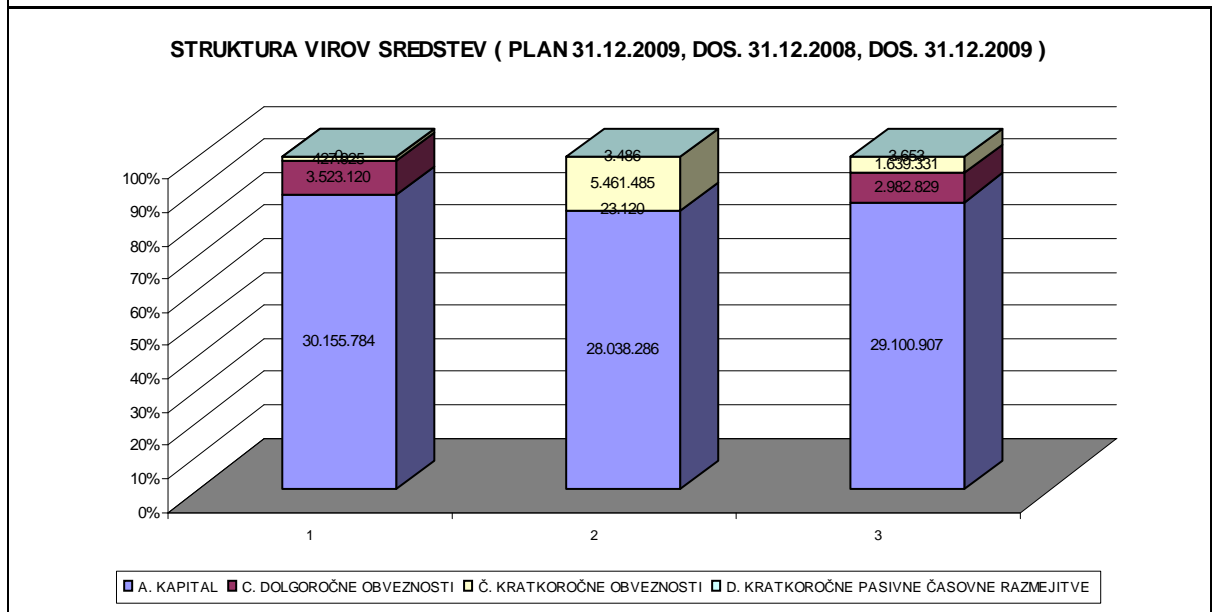
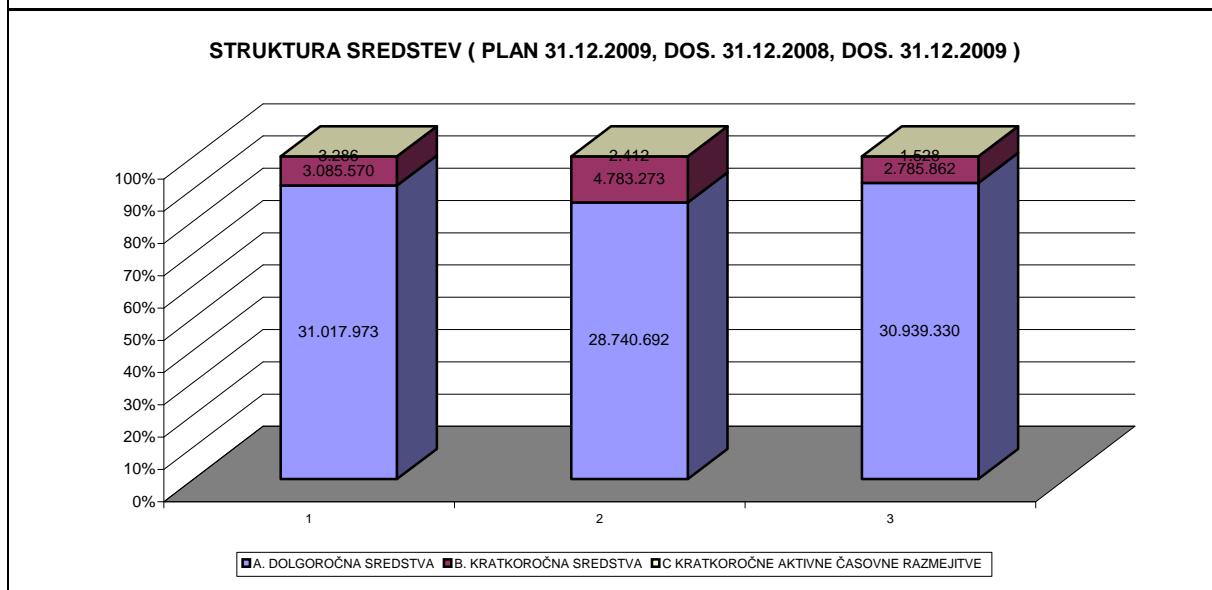
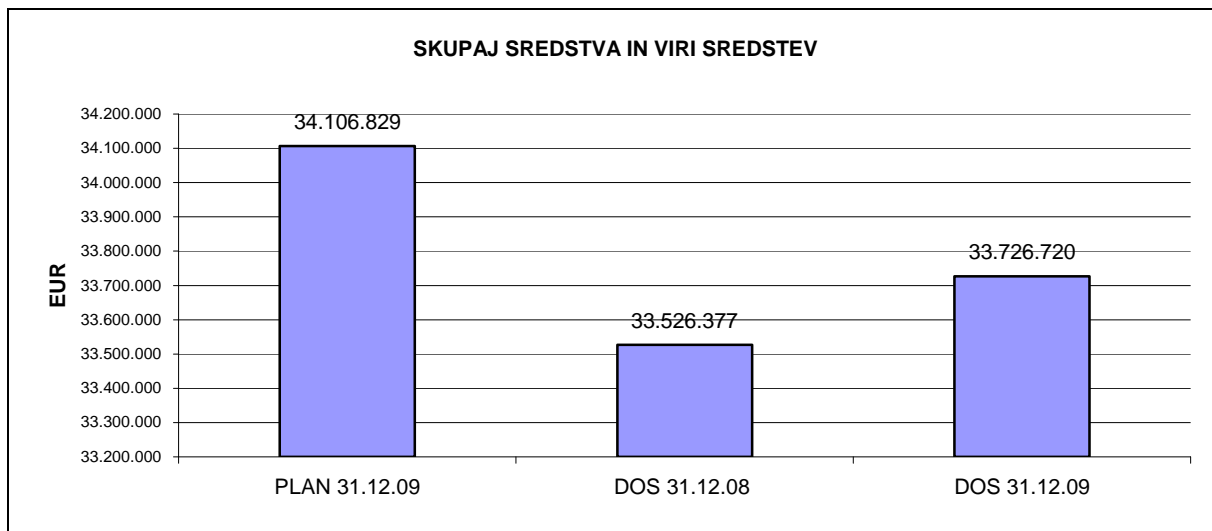
V EUR

ELEMENT	PLAN	DOSEŽENO	DOSEŽENO	INDEKS	INDEKS
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	DOS/PL	DO09/DO08
SREDSTVA					
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	31.017.973	28.740.692	30.939.330	100	108
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	0	0	0		
1. Neopredmetena sredstva	0	0	0		
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0		
II. Opredmetena osnovna sredstva	6.818.720	3.617.160	2.950.042	43	82
III. Naložbene nepremičnine	9.887.077	9.847.320	13.048.735	132	133
IV. Dolgoročne finančne naložbe	14.108.117	14.889.068	14.583.526	103	98
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	12.952.971	14.584.520	14.266.191	110	98
2. Dolgoročna posojila	1.155.146	304.548	317.335	27	104
V. Dolgoročne poslovne terjatve	57.279	0	0	0	
VI. Odložene terjatve za davek	146.780	387.144	357.027	243	92
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	3.085.570	4.783.273	2.785.862	90	58
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0		
II. Zaloge	0	0	0		
III. Kratkoročne finančne naložbe	1.706.966	3.965.314	2.200.532	129	55
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0		
2. Kratkoročna posojila	1.706.966	3.965.314	2.200.532	129	55
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	788.073	598.505	115.940	15	19
V. Denarna sredstva	590.531	219.454	469.390	79	214
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	3.286	2.412	1.528	47	63
SKUPAJ SREDSTVA	34.106.829	33.526.377	33.726.720	99	101
Č. Zabilančna sredstva	4.159.342	3.646.081	5.796.181	139	159
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV					
A. KAPITAL	30.155.784	28.038.286	29.100.907	97	104
I. Vpoklicani kapital	9.148.769	9.148.769	9.148.769	100	100
1. Osnovni kapital	9.148.769	9.148.769	9.148.769	100	100
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0		
II. Kapitalske rezerve	9.812.887	9.812.887	9.812.887	100	100
III. Rezerve iz dobička	0	0	0		
IV. Presežek iz prevrednotenja	-101.200	-725	320.498	-317	-44.207
V. Preneseni čisti poslovni izid	10.081.732	8.784.959	9.077.354	90	103
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.213.596	292.396	741.399	61	254
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR	0	0	0		
1. Rezervacije	0	0	0		
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	0	0	0		
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	3.523.120	23.120	2.982.829	85	12.902
I. Dolgoročne finančne obveznosti	3.500.000	0	2.736.600	78	
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	23.120	23.120	166.105	718	718
III. Odložene obveznosti za davek	0	0	80.124		
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	427.925	5.461.485	1.639.331	383	30
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0	0		
II. Kratkoročne finančne obveznosti	126.048	5.134.239	1.558.451	1236	30
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	301.877	327.246	80.880	27	25
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	3.486	3.653		105
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	34.106.829	33.526.377	33.726.720	99	101
g. Zabilančne obveznosti	4.159.341	3.646.081	5.796.181	139	159









V letu 2009 je bilo realizirano 494 tisoč EUR **čistih prihodkov iz prodaje**, pri čemer gre za zaračunane storitve in najemnine zunanjim uporabnikom. Planirano je bilo za 454 tisoč EUR teh storitev, plan je bil presežen za 9 %, presežena je bila tudi vrednost preteklega leta, ki je znašala 368 tisoč EUR.

Doseženo je bilo le 88 EUR **drugih poslovnih prihodkov**. Načrtovali smo, da bo teh prihodkov 290 tisoč EUR, vendar se planska predvidevanja niso udejanila.

Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 121 tisoč EUR in so bili za 13 odstotkov višji od vrednosti iz predhodnega leta ter 8 odstotkov nad planiranimi. Večje odstopanje od plana beležimo pri materialnih stroških, medtem ko smo vrednost storitev načrtovali v vrednosti, ki smo jo dosegli.

Stroški dela so znašali 202 tisoč EUR in so bili na nivoju 57 odstotkov vrednosti, dosežene v preteklem letu in 29 odstotkov nižji od planiranih. Ker nam v času planiranja poslovanja za leto 2009 ni bila dovolj prisotna problematika splošne gospodarske krize, smo načrtovali dvig plač in izplačilo nagrade za uspešno delo. Med letom pa smo se pridružili prizadevanjem v skupini in smo udejanili zmanjšanje delovnega časa za 10 odstotkov in obenem smo znižali plače za 10 odstotkov. Zabeležili smo 342 tisoč EUR **odpisov vrednosti**, kar je 22 odstotkov nad planiranim zneskom in 33 odstotkov nad doseženim v predhodnem letu. Na takšna razmerja je vplivala višja amortizacija od načrtovane in dosežene ter prevrednotovalni poslovni odhodki, ki jih v predhodnem letu nismo beležili, pa tudi načrtovali jih nismo.

Vrednost **drugih poslovnih odhodkov** je znašala 24 tisoč EUR, načrtovali smo jih za 17 tisoč EUR, v predhodnem letu pa so znašali 25 tisoč EUR.

Realizirali smo 1,2 milijona EUR **finančnih prihodkov iz deležev**, s čemer smo plan dosegli, znesek pa predstavlja 61 odstotkov zneska, doseženega v predhodnem letu. Omenjeni prihodki se nanašajo na prejete dividende in deleže v dobičku ter na realizirane kapitalske dobičke pri prodaji delnic oziroma deležev v podjetjih.

Finančni prihodki iz danih posojil so znašali 231 tisoč EUR, načrtovali smo jih v vrednosti 276 tisoč EUR, leto poprej pa realizirali 223 tisoč EUR. Bili so za 2 odstotka nad doseženimi v predhodnem letu in 16 odstotkov po planom.

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev so znašali 5 tisoč EUR in so bili na nivoju doseženih v predhodnem letu ter nekaj pod planiranim zneskom.

Učinki finančne in gospodarske krize so se lani v skladu s priporočili o oslabitvi naložb zrcalili v 1,2 milijona EUR **finančnih odhodkov iz oslabitve in odpisov finančnih naložb**. V planu za leto 2009 teh odhodkov nismo načrtovali, letos pa smo jih oblikovali za 44 tisoč EUR.

Zabeležili smo 391 tisoč EUR **finančnih odhodkov iz finančnih obveznosti**, kar je 84 odstotkov več v primerjavi s planirano vrednostjo in 69 odstotkov vrednosti, dosežene v predhodnem letu.

Drugi prihodki so znašali 1,4 tisoč EUR, leto poprej so znašali 27 tisoč EUR, načrtovali pa smo jih za 4 EUR-e.

Ker smo v letošnjem letu pozitivno poslovali, smo imeli davčno osnovo, na podlagi katere smo dolžni plačati 22 tisoč EUR **davka iz dobička**, kar je dobro petino načrtovane vrednosti in 48 odstotkov vrednosti, ki smo jo plačali v preteklem letu.

Razlika med prihodki in odhodki ter davkom iz dobička ter odloženimi davki predstavlja 741 tisoč EUR **čistega poslovnega izida obračunskega obdobja**. V predhodnem letu smo ga zabeležili 292 tisoč EUR, načrtovali pa smo ga v vrednosti 1,2 milijona EUR.

Znesek čistega poslovnega izida obračunskega obdobja je 2,5 krat višji od zneska, doseženega v predhodnem letu in dosega 61 odstotkov planirane vrednosti.

Iz **bilance stanja** je razvidno, da je znašala vrednost **sredstev in njihovih virov** na dan 31.12.2009 33,7 milijona EUR, s čemer je bila na nivoju stanja v predhodnem letu in na nivoju načrtovane vrednosti.

Vrednost **dolgoročnih sredstev** je znašala 30,9 milijona EUR. Leto poprej je vrednost dolgoročnih sredstev znašala 28,7 milijona EUR, načrtovali pa smo jo v znesku 31 milijonov EUR.

Vrednost **opredmetenih osnovnih sredstev** je znašala 2,9 milijona EUR, vrednost **naložbenih nepremičnin** pa 13 milijonov EUR.

Vrednost **dolgoročnih finančnih naložb** predstavlja še vedno največji delež sredstev. Njihova vrednost je na zadnji dan poslovnega leta znašala 14,6 milijonov EUR.

Vrednost **odloženih terjatev za davek** je znašala 357 tisoč EUR.

Stanje **kratkoročnih sredstev** se je iz 4,8 milijona EUR konec leta 2008 zmanjšalo na 2,8 milijona EUR konec leta 2009, načrtovali pa smo ga za 3 milijone EUR.

Kratkoročne finančne naložbe so znašale 2,2 milijona EUR, **kratkoročne poslovne terjatve** pa 116 tisoč EUR ter **denarna sredstva** 469 tisoč EUR.

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve so znašale 1.528 EUR.

Pri **obveznostih do virov sredstev**, predstavlja **kapital** največji delež in znaša 29,1 milijona EUR in je za 4 odstotne točke višji od vrednosti dosežene v predhodnem letu in za 3 odstotke nižji od planirane vrednosti.

Vpoklicani kapital se v letu 2009 ni spremenil in je znašal 9,1 milijona EUR.

Kapitalske rezerve se niso spremenile in so znašale 9,8 milijona EUR.

Presežek iz prevrednotenja se je bil lani negativen, prav tako smo planirali primanjkljaj iz prevrednotenja za leto 2009, konec leta pa je znašal presežek iz prevrednotenja 320 tisoč EUR.

Preneseni čisti poslovni izid se je povečal za ves dobiček predhodnega leta, saj ni bilo izplačila dividende, tako da je iz 8,8 milijona EUR narasel na 9,1 milijona EUR.

Zadnjo sestavino kapitala predstavlja **čisti poslovni izid poslovnega leta**, znašal je 741 tisoč EUR, kar predstavlja 2,5 kratnik vrednosti predhodnega leta in dobro polovico planirane.

Vrednost **dolgoročnih obveznosti** je znašala 3 milijone EUR. Udejanili smo dodatno zadolževanje za izvedbo investicijskih načrtov.

Kratkoročne obveznosti so se v primerjavi z letom poprej zmanjšale na 30 odstotkov vrednosti in so znašale 1,6 milijona EUR.

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve so znašale 3,6 tisoč EUR.

Zunajbilančna aktiva in pasiva se nanašata na zastavljeno premoženje, ki služi zavarovanju pridobljenih tujih virov sredstev. Znašala je 5,8 milijona EUR.

2.4. Zaposleni

V letu 2009 so bili v družbi trije redno zaposleni delavci, kar je enako številu iz leta 2008.

Predsednik uprave ima sklenjeno individualno pogodbo o vodenju družbe s predsednikom nadzornega sveta, sam pa je sklenil pogodbi o zaposlitvi z vodjo financ in marketing ter z vodjo inženiringa. Dva zaposlena v družbi imata VI. Stopnjo, eden pa VII. Stopnjo izobrazbe.

2.5. Kupci

V omenjenem obdobju so se kot kupci pojavljale pravne osebe, ki so sodelovale pri nakupu deležev iz portfelja holdinga oziroma drugega premoženja družbe. Med pomembnejšimi naj navedemo družbo TITUS INTERNATIONAL, PLC, ki je kupil delnice LAME DEKANI, MITOL SEŽANA, D.D., ki se je pojavil kot kupec njegovih lastnih delnic. GORENJSKA OBLAČILA KRANJ, D.D., od katere smo prejeli pripadajoči del likvidacijske mase, LUKA D.D. KOPER za skladišče v Sežani.

Med kupci se nadalje pojavljajo podjetja, v katerih imamo lastniške deleže in ki so v letu 2009 izplačevale dividendo. Ne gre za kupce blaga ali storitev v klasičnem smislu. ZVON ENA ID, D.D., ALPETOUR, D.D., MITOL SEŽANA, D.D., , MARMOR D.D. SEŽANA, BANKA CELJE, D.D. so pomembnejše družbe, od katerih smo prejeli dividende.

Na kontu kupcev se nadalje pojavljajo koristniki naših prostih finančnih sredstev in nepremičnin ter družbe, s katerimi smo trgovali z vrednostnimi papirji. Omenimo le najpomembnejše, kot na primer ENTERFIN, D.D., BANKA KOPER, D.D., PRIMORSKI FINANČNI CENTER INTERFIN, D.O.O., TRGOAVTO D.D., KLUB MODRIH, D.D., KOROŠKA TRGOVINA, D.D., INTERFIN NALOŽBE, D.D., TRGO ABC, D.O.O., TRGOAGRO, D.O.O., TRGOTEHNA-TRGOVINA, D.O.O., AVTO SELEKT, D.O.O., AMBA CO D.O.O., ADRIZ IZOLA, D.D., IRAS NOVA D.O.O., NOVOLIT, D.D.

Med kupci se pojavljajo tako fizične osebe kot tudi pravne osebe, posojilojemalci (VESTIGIUM ADRIATIC D.O.O.).

2.6. Dobavitelji

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

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

Pisarniški material smo nabavljali pri družbi SKAT, D.O.O., IZOLA.

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

Za opravljanje storitev na borzi smo se posluževali borzne hiše P.F.C.I., D.O.O.. Z vrednostnimi papirji pa smo trgovali še z družbo KLUB MODRIH, D.D.

Za poštno storitve smo se posluževali POŠTO SLOVENIJE, D.O.O., URADNI LIST RS D.O.O. nam je dobavljal glasilo, notarke MOJCA TAVČAR PASAR, KSENIJA KOŠAR BRATUŠA in NATAŠA ERJAVEC sta nam opravili potrebne notarske storitve, BANKA KOPER, D.D. bančne storitve, revizijska hiša KPMG SLOVENIJA, d.o.o. pa revizijske storitve. Z INTERFIN NALOŽBE, D.D. posluje po načelu tekočega računa, tako da vse viške dnevno preusmerjamo na njegov račun in pri njem dobimo posojilo za naše potrebe. Obresti se obračunavajo po obrestni meri za povezane osebe.

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

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

Naročeni smo na časnik FINANCE, AJPESU poročamo o letnih rezultatih poslovanja, preko SEOneta objavljamo pomembne poslovne novice, tako da se omenjene družbe pojavljajo kot partnerji na področju poročanja, SLOVENSKEMU INŠTITUTU ZA REVIZIJO plačujemo naročnino na revijo Revizor, ZVEZI RAČUNOVODSKIH, FINANČNIH DELAVCEV IN REVIZORJEV pa naročnino za revijo IKS, ATVP-ju plačujemo storitev nadzora.

Službene avtomobile servisiramo pri TrgoABC, D.O.O., in z njimi v zvezi se pojavlja dobavitelj goriva OMV ISTRABENZ, D.O.O., ADRIATIC SLOVENICA, nudi zavarovanje, AXLE, D.O.O. KOPER kot ponudnik avtogum.

Kot ponudnik internetnih storitev nastopa AMADEJ, D.D., MOBITEL, D.D. se poslužujemo za uporabo mobilne telefonije.

Smo člani PRIMORSKE GOSPODARSKE ZBORNICE, kateri plačujemo članarino.

Z opravljanjem dodatnih dejavnosti v družbi, se pojavljajo novi dobavitelji geodetskih in projektanskih storitev ter posredniških storitev pri nakupih nepremičnin. Med njimi omenjamo GEMAR D.O.O. KOPER, BIRO OBALA D.O.O. DESIGN OFFICE, D.O.O., ADRIA

NALOŽBE, D.O.O., PROARC D.O.O., NOVA GORICA, MAKRO 5 D.O.O., ARCHITECTA NEPREMIČNINE, D.O.O., AMBA CO D.O.O., MGZ D.O.O., LUKA KOPER D.D., ML INŽENIRING D.O.O., MITOL SEŽANA D.D., TRGOAVTO.D.D., NOVOLIT,D.D., EFG D.O.O., HAM D.O.O., KOORDINATA, D.O.O., MM-BIRO PRO D.O.O., PROKSIMO, D.O.O. CREATIM RŽIŠNIK PERC, D.O.O. nam je oblikoval spletno stran in celostno podobo družbe in skrbi za tekoče vzdrževanje spletne strani.

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

Zastopal nas je odvetnik IGOR KOCJANČIČ.

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

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

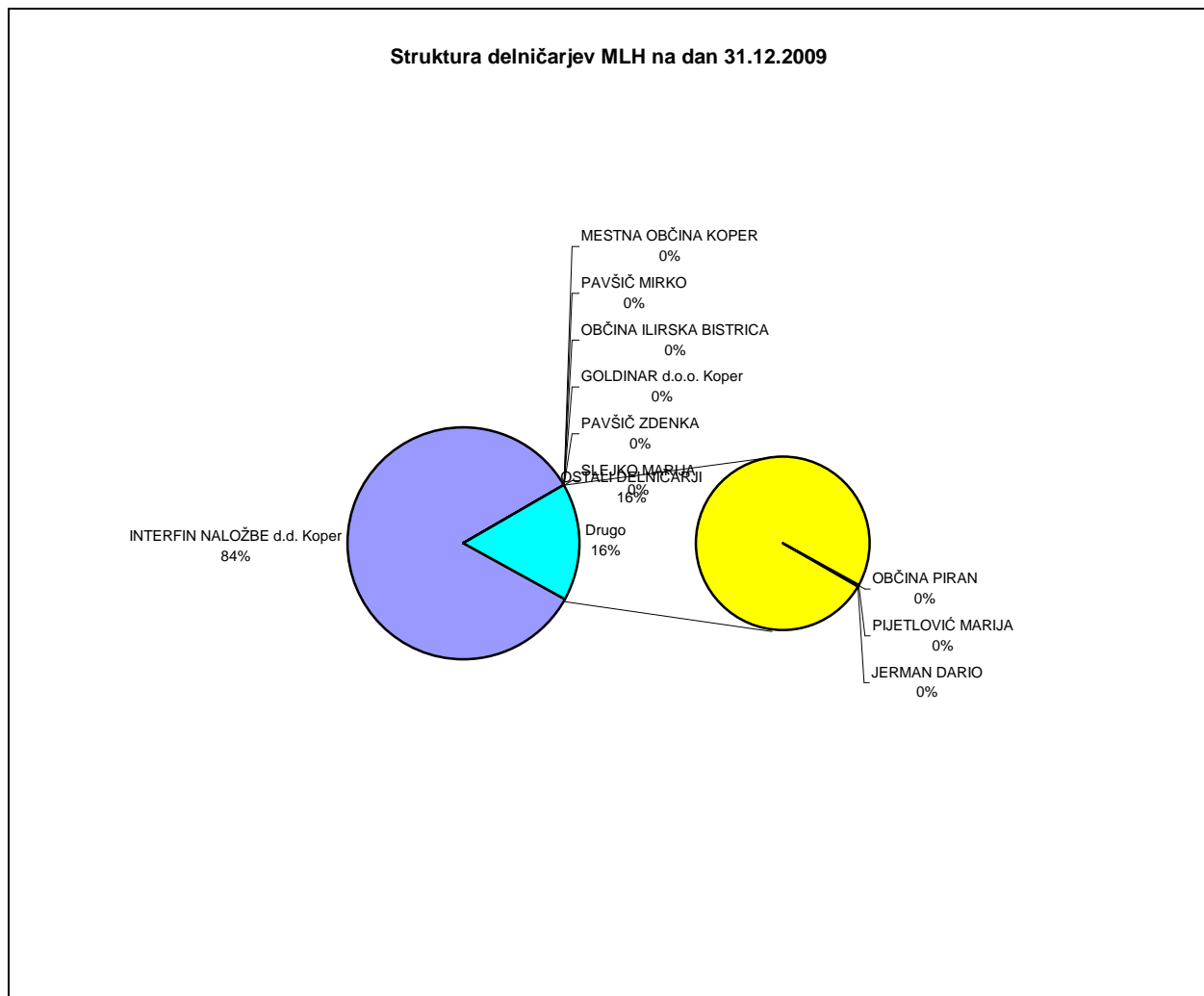
2.7. Delničarji

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

10 delničarjev po velikosti na dan 31.12.2009 od skupaj 10.180 delničarjev družbe

Zap. št.	Delničar	Lotov	Delež v %
1	INTERFIN NALOŽBE d.d. Koper	1.830.431,00	83,49
2	MESTNA OBČINA KOPER	1.198,00	0,05
3	PAVŠIČ MIRKO	943,00	0,04
4	OBČINA ILIRSKA BISTRICA	627,00	0,03
5	GOLDINAR d.o.o. Koper	601,00	0,03
6	PAVŠIČ ZDENKA	533,00	0,02
7	SLEJKO MARIJA	490,00	0,02
8	OBČINA PIRAN	286,00	0,01
9	PIJETLOVIĆ MARIJA	279,00	0,01
10	JERMAN DARIO	279,00	0,01
	OSTALI DELNIČARJI	356.744,00	16,27
	SKUPAJ	2.192.411	100,00

Člana uprave in člani nadzornega sveta niso bili imetniki delnic na dan 31.12.2009.



2.8. Naložbe

Sestavni in najpomembnejši del izkaza stanja na dan 31.12.2009 predstavljajo dolgoročne finančne naložbe, ki pa so za našo družbo predmet dela in ne sredstvo za delo. Dolgoročne finančne naložbe, kakor tudi naložbe v opredmetena osnovna sredstva in v naložbene nepremičnine so v letnem poročilu podrobno predstavljene.

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

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

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

2.10. Načrti

Družba je pripravila strateški poslovni načrt za petletno obdobje, ki ga je že prilagodila novim pogojem gospodarjenja in na njegovih osnovah je pripravila tudi letni poslovni načrt za leto 2010.

Ob nadaljevanju aktivnosti na čiščenju portfelja in z uspešnejšim poslovanjem hčerinskih družb načrtuje pozitivno poslovanje holdinga tudi v letu 2010.

2.11. Izpostavljenost tveganjem

Tržno tveganje

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

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

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

Družba ima na dan 31.12.2009 naložbe razpršene v vrednostne papirje in deleže 21 podjetij, pri čemer predstavljajo več kot polovico vrednosti portfelja naložbe v tri podjetja.

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

Valutno tveganje

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

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

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje izgube vrednosti zaradi rokovne neusklajenosti med viri in naložbami. Družba ima na dan 31.12.2009 za 3 milijone EUR dolgoročnih in 1,6 milijona EUR kratkoročnih finančnih obveznosti. Kratkoročna sredstva so na dan 31.12.2009 znašala 4,82 milijona EUR. Ocenjujemo, da je likvidnostno tveganje za družbo zmerno.

Kreditno tveganje

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

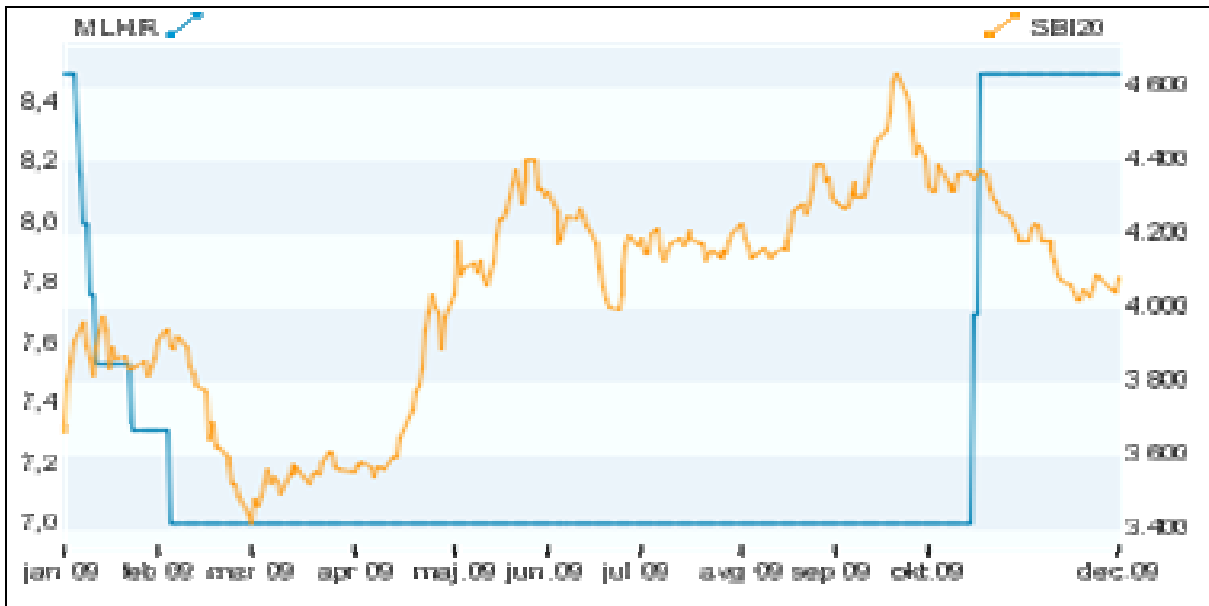
Družba izkazuje na dan 31.12.2008 dana kratkoročna posojila v znesku 2,2 milijona EUR, ki so zavarovana z menicami.

Ocenjujemo, da je kreditno tveganje za delničarje družbe nizko.

2.12. Enotni tečaj delnice Modra linija holding, d.d. v letu 2009

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

V spodnji tabeli prikazujemo gibanje enotnega tečaja v letu 2009 in primerjavo s tečajem SBI20.



2.13. Izjava o upravljanju družbe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.14. Podatki zaradi zavezanosti uporabe zakona o prevzemih

2.14.1. Struktura osnovnega kapitala

Osnovni kapital sestavlja 2.192.411 navadnih, imenskih, kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih v KDD.

2.14.2. Omejitve prenosa delnic

Izdane delnice nimajo omejitev prenosa, so prosto prenosljive.

2.14.3. Pomembno imetništvo delnic družbe

Iz tabele o 10 največjih delničarjev družbe izhaja, da je družba Interfin naložbe, d.d., Koper pomemben delničar z 1.830.431 delnicami, kar predstavlja 83,49 odstotni lastniški delež. Narava imetništva izhaja iz nakupov delnic na borzi, iz vplačane dokapitalizacije in izvedenega prevzema.

2.14.4. Imetniki delnic s posebnimi kontrolnimi pravicami

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

2.14.5. Podatki o delniški shemi za delavce

Družba nima delniške sheme za delavce.

2.14.6. Podatki o omejitvah glasovalnih pravic.

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

2.14.7. Podatki o dogovorih med delničarji

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

2.14.8. Podatki o pravilih družbe

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

2.14.9. Pooblastila članov posloводства

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

2.14.10. Pomembni dogovori družbe v primeru ponudbe za prevzem

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

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

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

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

2.15. Podružnice družbe

Družba nima podružnic.

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

Družba sproti obvešča javnost o pomembnejših poslovnih dogodkih na svoji spletni strani www.ml-holding.si in na Seonetu Ljubljanske borze, d.d. V letu 2010 so bila objavljena redna mesečna poročila o strukturi naložb. Pomembnejših poslovnih dogodkov nismo zabeležili.

2.17. Poročilo o odnosih do povezanih družb

Družba Modra linija holding, d.d. je do družbe Interfin naložbe, finančna družba, d.d. odvisna družba, do družb Adriz Izola, Podjetje za financiranje, d.o.o., Primorski avtocenter, prodaja in storitve, d.o.o., ML inženiring, gradbeništvo in svetovanje, d.o.o., Avtofin, strokovne storitve, svetovanje in trgovina, d.o.o. in Trgo abc, prodajno servisni center, d.o.o. pa nadrejena družba.

Družba Modra linija holding, d.d. kot odvisna družba in kot nadrejena družba v letu 2009 z obvladujočo družbo in z odvisnimi družbami ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje Modre linije holding, kot odvisne družbe, niti ni pripravila odvisne družbe, da bi z Modro linijo holding, d.d. kot obvladujočo družbo sklenile zase škodljiv posel.

Posli z obvladujočo in z odvisnimi družbami so se sklepali pod tržnimi pogoji, tako da uprava družbe izjavlja, da v odnosih do povezanih oseb ni prišlo do oškodovanja.

Predsednik uprave:

Žarko Ždralič

Član uprave:

Marijan Škoda

3. RAČUNOVODSKO POROČILO

3.1. Računovodske usmeritve

3.1.1. Podlaga za izdelovanje

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

3.1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

3.1.3. Opredmetena osnovna sredstva

Nabavna vrednost posameznega opredmetenega osnovnega sredstva zajema nakupno ceno in vse stroške, ki se lahko neposredno pripišejo usposobitvi sredstva za nameravano uporabo. Kasneje nastali stroški, ki omogočajo večje bodoče koristi glede na prej ocenjene, povečujejo nabavno vrednost. Stroški, ki omogočajo podaljšanje dobe uporabnosti sredstva, zmanjšujejo do takrat obračunani popravek vrednosti. Popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se obračunava posamično. Osnova za obračun amortizacije je polna nabavna vrednost.

3.1.4. Naložbene nepremičnine

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

3.1.5. Dolgoročne finančne naložbe

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

Prevrednotenje finančnih naložb

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

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

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

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

3.1.5. Kratkoročne poslovne terjatve

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

3.1.6. Kratkoročne finančne naložbe

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

3.1.7. Denarna sredstva

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

3.1.8. Kapital

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

3.1.9. Dolgoročne in kratkoročne obveznosti

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

3.1.10. Dolgoročne rezervacije

Družba oblikuje dolgoročne rezervacije za obveznosti, za katere predvideva, da bodo nastale zaradi obvezujočih preteklih in sedanjih dogodkov v razdobju daljšem od leta dni in katerih velikosti so zanesljivo znane.

3.1.11. Kratkoročne časovne razmejitve

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

3.1.12. Prihodki

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

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

3.1.13. Odhodki

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

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

Amortizacijske stopnje se glede na leto 2008 niso spremenile:

	2009	2008
Neopredmetena osnovna sredstva	10 %	10 %
Gradbeni objekti	3 %	3 %
Računalniška oprema	50 %	50 %
Osebni avtomobili	20 %	20 %
Pisarniška oprema	20 %	20 %
Drobni inventar z življ.dobo nad enim letom	20 %	20 %

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

3.1.14. Poslovanje s tujimi valutami

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

3.1.15. Povezane osebe

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

3.1.16. Področni odseki

Družba ne vodi računovodstva po območnih in področnih odsekih.

3.2. Računovodski izkazi**3.2.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2009**

	opombe	31.12.2009	31.12.2008
SREDSTVA			
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		30.939.330	28.740.692
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve		0	0
1. Neopredmetena sredstva		0	0
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve		0	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	1	2.950.042	3.617.160
III. Naložbene nepremičnine	2	13.048.735	9.847.320
IV. Dolgoročne finančne naložbe	3	14.583.526	14.889.068
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		14.266.191	14.584.520
2. Dolgoročna posojila		317.335	304.548
V. Dolgoročne poslovne terjatve		0	0
VI. Odložene terjatve za davek	4	357.027	387.144
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		2.785.862	4.783.273
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo		0	0
II. Zaloge		0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe	5	2.200.532	3.965.314
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		0	0
2. Kratkoročna posojila		2.200.532	3.965.314
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	6	115.940	598.505
V. Denarna sredstva	7	469.390	219.454
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		1.528	2.412
SKUPAJ SREDSTVA		33.726.720	33.526.377
Č. Zabilančna sredstva	12	5.796.181	3.646.081
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. KAPITAL	8	29.100.907	28.038.286
I. Vpoklicani kapital		9.148.769	9.148.769
1. Osnovni kapital		9.148.769	9.148.769
2. Nepoklicani kapital (kot odbitna postavka)		0	0
II. Kapitalske rezerve		9.812.887	9.812.887
III. Rezerve iz dobička		0	0
IV. Presežek iz prevrednotenja		320.498	-725
V. Preneseni čisti poslovni izid		9.077.354	8.784.959
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		741.399	292.396
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		0	0
1. Rezervacije		0	0
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	0
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		2.982.829	23.120
I. Dolgoročne finančne obveznosti	9	2.736.600	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	10	166.105	23.120
III. Odložene obveznosti za davek	11	80.124	0

Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	12	1.639.331	5.461.485
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev			
II. Kratkoročne finančne obveznosti		1.558.451	5.134.239
III. Kratkoročne poslovne obveznosti		80.880	327.246
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		3.653	3.486
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		33.726.720	33.526.377
E. Zabilančne obveznosti	13	5.796.181	3.646.081

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

3.2.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2009 do 31.12.2009

LETO	opombe	2009	2008
Čisti prihodki od prodaje	14	494.125	367.655
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)		88	22.592
Stroški blaga, materiala in storitev	15	121.104	106.965
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		20.243	14.053
b) Stroški storitev		100.861	92.912
Stroški dela	16	201.633	351.107
a) Stroški plač		159.440	268.166
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)		35.143	58.874
c) Drugi stroški dela		7.050	24.067
Odpisi vrednosti	17	342.024	258.608
a) Amortizacija		326.580	256.731
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		641	1.877
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		14.803	0
Drugi poslovni odhodki	18	24.359	23.452
Finančni prihodki iz deležev	19	1.187.015	1.958.016
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		655.984	167.869
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		23.015	375.094
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		508.016	1.415.053
Finančni prihodki iz danih posojil	20	230.826	226.926
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		18.425	71.211
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		212.401	155.715
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	21	5.000	5.395
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		5.000	5.395
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	22	44.168	1.200.126
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	23	391.368	567.899
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		59.756	3.205
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		89.995	25.252
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		241.617	539.442
Drugi prihodki	24	1.447	27.004
Drugi odhodki		25	2
Davek iz dobička	25	22.497	47.204
Odloženi davki	26	-29.924	240.171
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	27	741.399	292.396

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

3.2.3. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01.2009 do 31.12.2009

	v EUR	
	2009	2008
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Prejemki pri poslovanju	1.518.354	1.351.975
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	369.523	273.307
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev v skupini	220.243	151.120
Drugi prejemki pri poslovanju	928.588	927.548
Izdatki pri poslovanju	895.009	1.558.137
Izdatki za nakupe materiala in storitev	456.858	301.806
Izdatki za nakupe materiala in storitev v skupini	2.284	1.692
Izdatki za plače in deleže zaposlenec v dobičku	94.943	156.945
Izdatki za dajatve vseh vrst	313.808	1.095.774
Drugi izdatki pri poslovanju	27.116	1.920
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	623.345	-206.162
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki pri naložbenju	6.816.783	10.890.703
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	227.684	584.954
Prejemki od dobljenih obresti in del. v dob. drugih v skupini	0	44.906
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	162
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	942.936	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	2.640.256	5.700.688
Prejemki od odtujitve dolgoročnih posojil danih drugim v skupini	0	2.450.000
Prejemki od odtujitve kratkoročnih posojil danih drugim	2.830.907	102.880
Prejemki od odtujitve kratkoročnih posojil danih drugim v skupini	175.000	2.007.113
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb v skupini	0	0
Izdatki pri naložbenju	6.202.098	10.510.567
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	208.322	242.485
Izdatki za pridobitev opredm. Os.sredstev v skupini	0	51.100
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	3.360.000	2.190.873
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	1.545.408	2.542.435
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb v skupini	0	1.200.000
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb v skupini	0	0
Izdatki za dolgoročna posojila dana drugim	0	296.554
Izdatki za kratkoročna posojila dana drugim	1.088.368	2.417.045
Izdatki za kratkoročna posojila dana drugim v skupini	0	1.570.075
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	614.685	380.136
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki pri financiranju	4.266.000	99.169
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	3.600.000	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	336.000	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti v skupini	330.000	99.169
Izdatki pri financiranju	5.254.094	105.539
Izdatki za dane obresti	142.714	105.539

Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	96.600	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	3.514.780	0
Izdatki za odplačilo kratkoročnih finančnih obveznosti v skupini	1.500.000	0
Prebitok prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-988.094	-6.370
KONČNO STANJE DEN. SRED. IN NJIHOVIH USTREZ.	469.390	219.454
DENARNI IZID V OBDOBJU	249.936	167.604
ZAČETNO STANJE DEN.SRED. IN NJIHOVIH USTREZ.	219.454	51.850

3.2.4. Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 01.01.2009 do 31.12.2009

	Osnovni kapital	Kapitalsk erezerve	Presežek iz prevredn otenja	Preneseni čisti dobiček	Prenes ena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	SKUPAJ KAPITAL
A. Začetno stanje 01.01.2009	9.148.769	9.812.887	-725	8.784.959	0	292.396	28.038.286
B. Premiki v kapital	0	0	321.223	0	0	741.399	1.062.622
d) Vnos čistega poslovnega izida posl. Izida						741.399	741.399
e) Vnos zneska prevrednotenj kapitala			321.223				321.223
C. Premiki v kapitalu	0	0	0	292.395	0	-292.396	-1
b) Razporeditev čistega dobička po sklepu skupščine				292.395		-292.396	-1
Č. Premiki iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0
D. Končno stanje 31.12.2009	9.148.769	9.812.887	320.498	9.077.354	0	741.399	29.100.907
BILANČNI DOBIČEK				9.077.354		741.399	9.818.753

3.2.5. Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 01.01.2008 do 31.12.2008

	Osnovni kapital	Kapitalsk erezerve	Presežek iz prevredn otenja	Preneseni čisti dobiček	Prenes ena čista izguba	Čisti dobiček poslovnega leta	SKUPAJ KAPITAL
A. Začetno stanje 01.01.2008	9.148.769	9.812.887	874.674	2.343.455	0	6.441.504	28.621.289
B. Premiki v kapital	0	0	-875.399	0	0	292.396	-583.003
d) Vnos čistega poslovnega izida posl. Izida						292.396	292.396
e) Vnos zneska prevrednotenj kapitala			-875.399				-875.399
C. Premiki v kapitalu	0	0	0	6.441.504	0	-6.441.504	0
b) Razporeditev čistega dobička po sklepu skupščine				6.441.504		-6.441.504	0
Č. Premiki iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0
D. Končno stanje 31.12.2008	9.148.769	9.812.887	-725	8.784.959	0	292.396	28.038.286
BILANČNI DOBIČEK				8.784.959		292.396	9.077.355

3.3. Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom

3.3.1. Neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva in naložbene nepremičnine

Tabela gibanja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev

O P I S		Nepremičnine v gradnji	Zemljišča in zgradbe	Oprema	Skupaj
Nabavna vrednost :	stanje 01.01.09	2.902.071	669.956	163.333	3.735.360
	povečanje	2.950.319	80.807	102.996	3.134.122
	zmanjšanje	3.302.148	0	24.048	3.326.196
	prenos		-450.820		
	Stanje 31.12.09	2.550.242	299.943	242.281	3.092.466
Popravek vrednosti	stanje 01.01.09	0	59.392	58.807	118.199
	amortizacija	0	14.827	43.697	58.524
	zmanjšanje	0	0	17.394	17.394
	prenos	0	-16.906	0	-16.906
	stanje 31.12.09	0	57.313	85.111	142.424
Sedanja vrednost :	stanje 01.01.09	2.902.071	610.563	104.526	3.617.160
	stanje 31.12.09	2.550.242	242.170	157.170	2.950.042

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

3.3.2. Tabela gibanja naložbenih nepremičnin

O P I S		Naložbene nepremičnine
Nabavna vrednost :	stanje 01.01.09	10.223.489
	povečanje	3.323.465
	zmanjšanje	336.744
	prenos	450.820
	stanje 31.12.2009	13.661.030
Popravek vrednosti :	stanje 01.01.09	376.169
	amortizacija	268.056
	zmanjšanje	48.836
	prenos	16.906
	stanje 31.12.2009	612.295
Sedanja vrednost :	stanje 01.01.09	9.847.320
	stanje 31.12.2009	13.048.735

Naložbene nepremičnine predstavljajo in se amortizirajo po amortizacijski stopnji 5%. Naložbene nepremičnine nabavljene v letu 2007, 2008 in 2009 se amortizirajo po amortizacijski stopnji 3%. Amortizacija je prikazana kot strošek amortizacije med poslovnimi stroški. Glavnina naložbenih nepremičnin je bile nabavljene v letih 2007 in 2008 in to po tržnih vrednostih. Zato družba ocenjujemo, da so naložbene nepremičnine na dan 31.12.2009 prikazane po pošteni vrednosti. Prihodki iz naslova oddajanja naložbenih nepremičnin so v letu 2009 znašali 494.125 EUR.

3.3.3. Dolgoročne finančne naložbe

Družba na dan 31.12.2009 med delnicami, kupljenimi za prodajo, izkazuje naslednje delnice in deleže v podjetjih:

	31.12.2009		v EUR 31.12.2008	
Naložbe v delnice in deleže podjetij v skupini razen pridruženih podjetij	5.868.181	41,13%	5.868.181	
Naložbe v delnice in deleže pridruženih podjetij	4.968.729	34,83%	6.417.504	
Druge naložbe v delnice in deleže	3.429.281	24,04%	2.298.835	
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	14.266.191	100%	14.584.520	
	Vrednost	Št. Delnic/ deležv	Vrednost	
	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2008	
Adriz Izola d.o.o.	2.262.031	569.100	2.262.031	
Primorski Avtocenter d.o.o., Koper	46.319	10.000	46.319	
TrgoABC, d.o.o., Koper	2.359.831	651.027	2.359.831	
ML Inženiring d.o.o.	1.000.000	1.000	1.000.000	
Avtofin d.o.o., Koper	200.000	200	200.000	
Naložbe v delnice in deleže podjetij v skup.	5.868.181		5.868.181	
Alpetour –potovalna agencija d.d.	1.645.515	112.016	1.568.224	
Mitol d.d. Sežana	3.323.214	207.418	4.849.280	
Naložbe v delnice in deleže pridruž. podjetij	4.968.729		6.417.507	
Banka Celje d.d. (BCEP)	18.874	84	18.874	
Banka Celje d.d. (BCER)	133.760	794	133.760	
Cimos d.d., Koper	537.841	156.393	537.841	
Enterfin d.d.	338.706	18.817	0	
Elektro Gorenjska d.d.	387.049	129.000	0	
Elektro Ljubljana d.d.	356.049	40.000		
Krona Senior, delniška ID, d.d., Ljubljana	155.933	22.999	126.494	
Infond global	146.552	15.171	143.062	
Infond dynamic	102.994	22.787	94.338	
Interfin naložbe d.d.	107.100	7.650	0	
Marmor Sežana d.d.	341.146	16.512	290.615	

NLB skladi globalni delniški sklad	319.440	24.000	233.520
Primorske novice d.o.o.	241	14	241
Savske elektrarne d.o.o. Ljubljana	483.596	658.265	483.596
Tekstil Prosenjakovci d.o.o	0	3.479	0
Druge naložbe v delnice in deleže	3.429.281		2.298.835
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	14.266.191		14.584.520

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

Podjetja v skupini so:

1. Adriz Izola d.o.o., Pristaniška 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Podrejena družba Adriz Izola d.d. je v letu 2009 izkazala 100.807 EUR izgube, kapital družbe znaša 4.144.819 EUR.
2. Primorski avtocenter d.o.o., Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2009 dosegla 1.220 EUR dobička, tako kapital družbe znaša 60.091 EUR.
3. TrgoABC d.o.o., Istrska c.12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2009 izkazala 430 EUR dobička, kapital družbe znaša 2.301.206 EUR.
4. Avtofin d.o.o., Koper, Istrska cesta 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2009 izkazala 3.897 EUR dobička, kapital družbe znaša 207.954 EUR.
5. ML Iženiring d.o.o., Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100 % lastnik. Družba je v letu 2009 izkazala 78.606 EUR dobička, kapital družbe znaša 1.089.524 EUR.

Pridruženi podjetji sta:

1. Mitol d.d. Sežana, v kapitalu družbe je holding udeležen s 50,54% odstotnim deležem. Kapital družbe je zadnji dan v letu 2009 znašal 11.785.369 EUR, družba je v letu 2009 dosegla 666.028 EUR dobička. Na podlagi sklepa skupščine z dne 23.09.2009 o rednem zmanjšanju osnovnega kapitala družbe z umikom delnic je družba Mitol d.d. Sežana, z dne 14.01.2010 pridobila od Modre linije holding d.d. 143.330 lastnih delnic, kar predstavlja 34,92 % osnovnega kapitala družbe. Modra linija holding ostaja 24% lastnik družbe Mitol d.d. Sežana.
2. Alpetur potovalna agencija d.d., Kranj, v kapitalu družbe je holding udeležen z 22,50 odstotnim deležem. Kapital družbe je zadnji dan v letu 2009 znašal 18.415.654 EUR, družba je v letu 2009 dosegla 703.037 EUR dobička.

Tabela gibanja dolgoročnih finančnih naložb

v EUR

	Delnice, deleži, fin.ter. podjetij v skupini	Delnice, deleži in fin.ter. pridruženih podjetij	Deleži in druge dolg.fin.ter.	Skupaj
Nabavna vrednost:				
Stanje 1.1.2009	7.053.622	6.193.080	2.538.864	15.785.566
Povečanja	0	304.825	1.239.434	1.544.259
Zmanjšanje	0	1.830.890	447.922	2.278.812
Stanje 31.12.2009	7.053.622	4.667.015	3.330.376	15.051.013
Popravek vrednosti:				
Stanje 1.1.2009	-1.185.441	224.424	-240.027	-1.201.044
Povečanje	0	77.291	338.932	416.223
Zmanjšanje	0	0	0	0
Stanje 31.12.2009	-1.185.441	301.715	98.905	-784.821
Poštena vrednost:				
Stanje 1.1.2009	5.868.181	6.417.504	2.298.837	14.584.522
Stanje 31.12.2009	5.868.181	4.968.730	3.429.281	14.266.191

Dolgoročne finančne naložbe, ki so razporejene v skupino razpoložljive za prodajo so vrednotene po pošteni vrednosti na dan 31.12.2009.

Dolgoročno posojilo v višini 317.335 EUR se nanaša na posojilo dano družbi Vestigium Adriatic d.o.o., Hrvaška.

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

	2009	V EUR 2008
Začetno stanje	387.144	146.780
Iz naslova odpisa naložb preko IPI-ja	-29.924	240.171
Iz naslova presežka iz prevrednotenja naložb	-193	193
Skupaj odložena terjatev za davek	357.027	387.144

3.3.5. Kratkoročne finančne naložbe

Med kratkoročne naložbe sta razvrščeni posojili dani zaposlenima v višini 10.269 EUR, kratkoročno posojilo dano podjetju v skupini v višini 449.057 EUR in posojila dano drugim v višini 1.741.206 EUR.

3.3.6. Kratkoročne poslovne terjatve

	V EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	7.050	7.050
Ostale kratkoročne terjatve	108.890	591.455
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	115.940	598.505

Med ostalimi kratkoročnimi terjatvami je prikazana terjatev do družbe TITUS International PLC v višini 10.612 EUR, ki se nanaša na neplačane obresti, terjatev do države za vračilo davka v višini 24.968 EUR, terjatev do najemnikov poslovnih prostorov 71.708 EUR in ostale terjatve v višini 1.602 EUR.

3.3.7. Denarna sredstva

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Denarna sredstva v blagajni	182	107
Depoziti na odpoklic	469.208	219.347
Skupaj denarna sredstva	469.390	219.454

3.3.8. Kapital

	v EUR	
	31.12.2009	31.12.2008
Osnovni kapital	9.148.769	9.148.769
Kapitalske rezerve	9.812.887	9.812.887
Presežek iz prevrednotenja	320.498	-725
Preneseni čisti poslovni izid	9.077.354	8.784.959
Čisti poslovni izid poslovnega leta	741.399	292.396
Skupaj kapital	29.100.907	28.038.286

Osnovni kapital družbe znaša 9.148.769 EUR, in je razdeljen na 2.192.411 navadnih imenskih kosovnih delnic.

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

3.3.9. Dolgoročne finančne obveznosti

Dolgoročna obveznost v znesku 2.736.600 EUR se nanaša na dolgoročno posojilo prejeto od Banke Koper d.d. za obdobje 5-tih let po obrestni meri 3mesečni EURIBOR + 4,15%.

3.3.10. Dolgoročne poslovne obveznosti

Dolgoročne poslovne obveznosti so iz naslova obveznosti v znesku 23.120 EUR, ki se nanaša na deponirana sredstva za rezervacije nedospelih oz. prerekanih terjatev oz. obveznosti družbe Gorenjska oblačila d.o.o.-v likvidaciji po izbrisu družbe iz registra na okrožnem sodišču v Kranju in obveznost iz naslova vračila DDV-ja vezana na poslovne prostore v višini 142.985 EUR.

3.3.11. Dolgoročna obveznost za odložen davek

Odložena obveznost za davek znaša 80.124 EUR in je izračunana po 20% davčni stopnji iz naslova presežka iz prevrednotenja.

3.3.12. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti

	31.12.2009	v EUR 31.12.2008
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	1.573.690	838.154
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	12.662	279.734
Kratkoročne fin. in posl.obveznosti do pridruženih podjetij	0	2.330.087
Kratkoročne fin. in posl.obveznosti do podjetij v skupini	3.451	1.113.695
Druge kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	49.528	899.815
Skupaj kratkoročne poslovne in fin. obveznosti	1.639.331	5.461.485

Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev predstavljajo še neplačane račune za tekoče poslovanje. Druge kratkoročne obveznosti v višini 49.528 EUR so sestavljene iz: 18.681 EUR obveznosti iz naslova decembrske plače, 18.362 EUR obveznosti za davke do države in obveznost iz naslova iztisnitve malih delničarjev iz družbe Trgoavto d.d. v letu 2007 v višini 12.485 EUR.

3.3.13. Zabilančne obveznosti in terjatve

	31.12.2009	v EUR 31.12.2008
Zastavljene delnice Mitol Sežana d.d.	1.294.300	1.836.000
Zastavljene delnice Primorski skladi d.d.	0	1.466.205
Zastavljene delnice Krone Senior	0	93.500
Zastavljena nepremičnina od Holding-a	4.501.881	250.376
Skupaj	5.796.181	3.646.081

Zabilančna sredstva in obveznosti se nanašajo na tiste zastave, kjer Modra linija holding d.d. nastopa kot lastnik zastavljenih vrednostnih papirjev ali kot prejemnik posojila, ki je zastavljeno s premoženjem drugih zastavnih dolžnikov.

3.3.14. Prihodki

Vsi prihodki so realizirani na domačem trgu.

Med prihodki od prodaje proizvodov in storitev v letu 2009 so prikazani prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem v višini 494.125 EUR.

Drugi poslovni prihodki v višini 88 EUR so bili realizirani pri prodaji osnovnih sredstev.

3.3.15. Stroški blaga, materiala in storitev

	v EUR	
	2009	2008
STROŠKI MATERIALA	20.243	14.053
STROŠKI STORITEV	100.861	92.912
Stroški drugih storitev	0	12.932
Stroški vzdrževanja	17.837	41.693
Najemnina	0	960
Povračila stroškov v zvezi z delom	95	1.352
Stroški plačilnega prometa, provizij, PTT	21.385	1.770
Zavarovalne premije	7.116	6.038
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	37.945	12.181
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	7.056	7.422
Sejnine	2.456	1.498
Stroški storitev revizije	6.972	7.066

3.3.16. Stroški dela

	v EUR	
	2009	2008
STROŠKI DELA	201.633	351.107
Bruto plače	159.440	268.166
Prispevek za socialno varnost	19.949	31.257
Dodatno pokojninsko zavarovanje	7.597	13.809
Drugi stroški dela	14.647	37.875

3.3.17. Odpisi vrednosti

	v EUR	
	2009	2008
ODPISI VREDNOSTI	342.024	258.608
Amort. in prev.posl.odh.pri opredmetenih osnovnih sredstvih	58.525	45.192
Amort. in prev.posl.odh.pri neopr. dolgoročnih sredstvih	0	1.877
Amort. naložbenih nepremičnin	268.055	211.539
Odpis osnovnih sredstev	641	0
Odpis terjatev	14.803	0

3.3.18. Drugi poslovni odhodki

	v EUR	
	2009	2008
Postavke	24.359	23.452
DRUGI POSLOVNI ODHODKI	24.359	23.452

Drugi poslovni odhodki v višini 24.359 EUR predstavljajo donacije in prispevek za stavbno zemljišče.

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualni pogodbi

	Fiksni del prejemkov	Giblivi del prejemkov	Udeležba pri dobičku	Povračila stroškov	Sejnine	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
1. Uprava								
Žarko Ždralič	64.436			1.310		5.968	71.714	40.452
Skupaj	64.436			1.310		5.968	71.714	40.452
2. Nadzorni svet								
Hladnik Samo					377		377	292
Klemše Leon					565		565	438
Pečar Franko					0		0	0
Skupaj					942		942	730
3. Revizijska komisija								
Hladnik Samo					283		283	219
Bevčič Albert				244	848		1092	737
Skupaj				244	1.131		1.375	956

v EUR

31.12.2009 **31.12.2008**

Člani uprave	71.714	100.386
Člani nadzornega sveta	2.317	1.413
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	0	48.551
Skupaj	74.031	150.350

3.3.19. Finančni prihodki iz deležev

Finančne prihodke iz deležev v pridruženih podjetjih predstavlja prejeta dividenda družbe Mitol d.d. v višini 585.974 EUR in dividendo družbe Alpetour d.d. v višini 70.010 EUR.

Drugi finančni prihodki se nanašajo na prejete dividende ostalih naložb v višini 23.015 EUR. Družba je v letu 2009 odtujila naložbeno nepremičnino in realizirane kapitalski dobiček v višini 497.871 EUR, pri prodaji vrednostnih papirjev pa je bilo realiziranih 10.145 EUR dobičkov.

3.3.20. Finančni prihodki iz danih posojil

Finančni prihodki iz danih posojil povezanim osebam znašajo 18.425 EUR, finančni prihodki iz naslova danih posojil drugim znašajo 212.401 EUR.

3.3.21. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev

Prihodki v višini 5.000 EUR izhajajo iz terjatev do Koroške trgovine, ki izhajajo iz zamude pri plačilu kupnine za delnice.

3.3.22. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb

Oslabitev v višini 44.168 je iz naslova končnega odpisa naložbe v PIK Maribor d.d., na podlagi rednega poročila o poteku stečajnega postopka in o stanju stečajne mase z dne 12.02.2010.

3.3.23. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Finančni prihodki za obresti v skupini znašajo 59.756 EUR. Finančni odhodki za obresti iz posojil prejetih od bank znašajo 89.995 EUR. Obresti za posojila prejeta od drugih pravnih oseb v višini 64.645 EUR. Realizirane kapitalske izgube, ki jih je imela družba s prodajo vrednostnih papirjev znašajo 176.972 EUR.

3.3.24. Drugi prihodki

Drugi prihodki v znesku 1.447 EUR predstavljajo prejete subvencije, ki jih prejema družba za subvencioniranje skrajšanega delovnega časa iz štirideset urnega delovnika na šestintrideset urni delovnik.

3.3.25. Davek iz dobička

Davek iz dobička za leto 2009 znaša 22.497 EUR in je odmerjen po 21% davčni stopnji. Efektivna davčna stopnja znaša 2,83%. Znižana davčna stopnja izhaja iz izvzetja prihodkov iz naslova dividend.

3.3.26. Odloženi davek

Zmanjšanje rezultata za odložen davek v višini 29.924 EUR se nanaša na zmanjšanje terjatve do države za odložen davek za odpis, ki ni bil davčno priznan v letu 2005 v višini 14.986 EUR in za odpis, ki ni bil davčno priznan v letu 2008 v višini 14.938 EUR. Obe naložbi sta bili prodani v letu 2009.

3.3.27. Čisti poslovni izid

Čisti poslovni izid iz poslovanja v letu 2009 znaša 741.399 EUR. Čisti dobiček na delnico tako znaša 0,338 EUR.

Ob upoštevanju rasti cen življenjskih potrebščin (1,8%) bi znašal dobiček družbe 230.928 EUR (brez upoštevanja novega izračuna davka od dobička).

	Znesek kapitala v €	% rasti	Izračunan učinek v €	Poslovni izid -dobiček	Zmanjšan poslovni izid
Kapital –vse kategorije, razen tekočega dobička (za ŽP)	28.359.508	1,8%	510.471	741.399	230.928

3.4. Priloga k izkazom

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

V nadaljevanju prikazujemo podatke, ki niso bili razkriti.

- Višina odobrenega kapitala znaša 4.574.384 EUR. Družba v letu 2009 ni izdala novih delnic iz naslova odobrenega kapitala.
- Firma obvladujoče družbe: INTERFIN NALOŽBE, finančna družba d.d. Koper
Sedež družbe: Koper
Letno poročilo nadrejene družbe je objavljeno na spletnem naslovu:
<http://www.ajpes.si/JOLP/>

V skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi ter določili Zakona o gospodarskih družbah je letno poročilo za leto 2009 pripravila

UPRAVA DRUŽBE

Modra linija holding, finančna družba, d.d., Koper

Žarko Ždralič
Predsednik uprave

Revizorjevo poročilo za družbo Modra linija holding, d.d.**Poročilo neodvisnega revizorja****Delničarjem družbe****MODRA LINIJA HOLDING, finančna družba, d.d., Koper**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe MODRA LINIJA HOLDING, finančna družba, d.d., Koper, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe MODRA LINIJA HOLDING, finančna družba, d.d., Koper na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

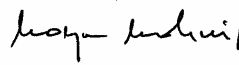
Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

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


 Katarina Gašperin, univ. dipl. ekon.
 pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 23. april 2010

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


 Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
 pooblaščen revizor
 partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO

Skupina MODRA LINIJA HOLDING

1. POSLOVNO POROČILO SKUPINE

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

Skupino **Modra linija holding** sestavljajo na dan 31.12.2009 naslednje družbe:

- ❖ **Modra linija holding, finančna družba, d.d.**, Pristaniška 12, Koper, kot **matična družba** in večinski lastnik **odvisnih družb**.
- ❖ **Adriz Izola, podjetje za financiranje, d.o.o.**, Pristaniška 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Podrejena družba Adriz Izola d.o.o. je v letu 2009 izkazala 100.807 EUR izgube, kapital družbe znaša 4.144.819 EUR.
- ❖ **Primorski avtocenter d.o.o.**, Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2009 dosegla 1.220 EUR dobička, kapital družbe znaša 60.091 EUR.
- ❖ **TRGO ABC, prodajno servisni center, d.o.o.**, Istrska c. 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2009 izkazala 430 EUR dobička, kapital družbe znaša 2.303.206 EUR.
- ❖ **Avtofin strokovne storitve, svetovanje in trgovina, d.o.o.**, Istrska cesta 12, Koper, v družbi je holding 100% lastnik. Družba je v letu 2009 dosegla 3.897 EUR dobička, kapital družbe znaša 207.954 EUR.
- ❖ **ML iženiring gradbeništvo in svetovanje d.o.o.**, Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100% lastnik. Družba je v letu 2009 dosegla 78.606 EUR dobička, kapital družbe znaša 1.089.524 EUR.

Pridruženi podjetji:

	Vrednost	Št.delnic
	31.12.2009	31.12.2009
Mitol, tovarna lepil, d.d. Sežana	3.323.214	207.418
Alpetour-potovalna agencija d.d. Kranj	1.645.515	112.016
Naložbe v delnice pridruženih podjetij	4.968.729	

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

Povzemamo pomembnejše poudarke iz letnih poročil odvisnih družb.

Adriz Izola, podjetje za financiranje, d.o.o., Koper se ukvarja predvsem z nepremičninsko dejavnostjo, z nakupi in prodajo nepremičnin, z njihovim gospodarjenjem v času od nakupa do

prodaje. V zvezi z navedenimi aktivnostmi nastajajo tako prihodki, kakor stroški, povezani z upravljanjem nepremičnin in odhodki s plačami in drugimi stroški treh redno zaposlenih delavcev, direktorja, samostojnega nepremičninskega referenta in samostjne referentke.

Čisti prihodki iz prodaje so znašali 127.094 EUR, drugi poslovni prihodki pa 96.628 EUR.

Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 60.773 EUR, stroški dela 127.660 EUR, odpisi vrednosti 108.878 EUR, drugi poslovni odhodki 16.518 EUR. Finančni prihodki iz danih posojil so znašali 497 EUR, drugi prihodki pa 1.440 EUR. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti so znašali 12.630 EUR.

Razlika med prihodki in odhodki je negativna z doseženo izgubo v višini 100.807 EUR.

Podjetje je na dan 31.12.2009 imelo 4.625.291 EUR sredstev, ki so bila pokrita s kapitalom, ki je znašal 4.144.819 EUR. Kratkoročne obveznosti in pasivne časovne razmejitev so znašale 480.472 EUR.

Poslovanje družbe je bilo v letu 2009 neuspešno, dejavnost družbe je takšna, da zahteva ocenjevanje njene uspešnosti na daljši rok, saj je realizacija posameznih izgub ali dobičkov neenakomerno porazdeljena skozi čas.

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

Čisti prihodki iz prodaje so v letu 2009 znašali 22.998.017 EUR, drugi poslovni prihodki pa 3.295 EUR. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 20.347.918 EUR, stroški dela 2.183.653 EUR, odpisi vrednosti 252.422 EUR, drugi poslovni odhodki pa 59.444 EUR. Finančni prihodki so znašali 19.923 EUR, finančni odhodki pa 243.152 EUR. Drugi prihodki so znašali 58.142 EUR, drugi odhodki pa 176 EUR. Odloženi davki so znašali 7.818 EUR, tako da je dobiček obračunskega obdobja znašala 430 EUR.

Podjetje je na zadnji dan leta 2009 razpolagalo z 9.340.442 EUR sredstev, ki so bila v znesku 2.301.206 EUR pokrita s kapitalom družbe, razlika pa je odpadla na finančne in poslovne obveznosti.

Primorski avtocenter d.o.o. se ukvarja s prodajo avtomobilov.

V letu 2009 je dosegel 1.563.704 EUR čistih prihodkov od prodaje. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 1.505.072 EUR, stroški dela 42.565 EUR, odpisi vrednosti 13.791 EUR, drugi poslovni odhodki pa 285 EUR. Finančni prihodki so znašali 20 EUR, finančni odhodki pa 3.286 EUR. Drugi prihodki so znašali 2.540 EUR, drugi odhodki pa 45 EUR., tako da je dobiček obračunskega obdobja znašala 1.220 EUR.

Družba je na zadnji dan poslovnega leta razpolagala z 414.314 EUR sredstev, ki so bila pokrita s kapitalom v višini 60.091 EUR in kratkoročnimi obveznostmi v znesku 354.223 EUR.

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

Čisti prihodki iz prodaje so v letu 2009 znašali 112.290 EUR. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 88.004 EUR. Finančni prihodki so znašali 6.890 EUR. Davek iz dobička je znašal 1.102 EUR. Dobiček obračunskega obdobja znaša 3.897 EUR.

Podjetje je na zadnji dan leta 2009 razpolagalo z 219.965 EUR sredstev, ki so bila v znesku 207.954 EUR pokrita s kapitalom družbe, razlika pa je odpadla na finančne in poslovne obveznosti.

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

Čisti prihodki iz prodaje so v letu 2009 znašali 43.774 EUR. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 32.312 EUR. Finančni prihodki so znašali 474.356 EUR. Finančni odhodki so znašali

386.166 EUR, drugi odhodki 1.400 EUR . Davek iz dobička je znašal 19.243 EUR Dobiček obračunskega obdobja znaša 78.606 EUR.

Podjetje je na zadnji dan leta 2009 razpolagalo s 5.684.199 EUR sredstev, ki so bila v znesku 1.089.524 EUR pokrita s kapitalom družbe, razlika 4.594.675 EUR pa odpade na finančne in poslovne obveznosti.

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

Iz letnih poročil obvladujoče in odvisnih družb povzemamo podatke o številu zaposlenih na zadnji dan leta 2009 po strokovni izobrazbi.

Družba / Stopnja strokovne izobrazbe	I.	II.	III.	IV.	V	VI.	VII.	VII/2	SKUPAJ
TRGO ABC, d.o.o.	11	6	0	54	29	4	8	1	113
%	9,73	5,31	0,00	47,79	25,66	3,54	7,08	0,88	100
ADRIZ IZOLA, d.d.	0	0	0	1	1	0	1	0	3
%	0	0	0	33,33	33,33	0	33,33	0	100
PRIMORSKI AVTOCENTER, d.o.o.	0	0	0	0	0	0	2	0	2
%							100		100
AVTOFIN, d.o.o.	0	0	0	1	0	0	0	0	1
%				100					100
MODRA LINIJA HOLDING, d.d.	0	0	0	0	0	2	1	0	3
%	0	0	0	0	0	66,67	33,33		100
SKUPINA MODRA LINIJA HOLDING	11	6	0	56	30	6	12	1	122
%	9,02	4,92	0,00	45,90	24,59	4,92	9,84	0,82	100,00

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

2.1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

Revidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja Skupine Modra linija holding

	Pojasnilo	31.12.2009	31.12.2008
		v EUR	
SREDSTVA			
Neopredmetena sredstva	1	385.966	426.503
Opredmetena osnovna sredstva	2	6.977.564	7.640.311
Naložbene nepremičnine	3	17.133.162	14.243.354
Naložbe v pridružena podjetja	4	5.904.404	7.422.674
Naložbe razpoložljive za prodajo	5	3.470.104	2.326.687
Dolgoročna posojila	6	2.898.912	311.071
Terjatev za odložen davek	7	384.006	496.134
Skupaj nekratkoročna sredstva		37.154.118	32.866.734
Zaloge	8	3.463.133	4.886.843
Poslovne in druge terjatve	9	1.783.044	2.295.353
Dana posojila	10	3.360.417	13.301.675
Terjatev za davek	11	89.441	506.017
Denar in denarni ustrezniki	12	1.799.651	295.624
Aktivne časovne razmejitve	13	92.686	161.011
Skupaj kratkoročna sredstva		10.588.372	21.446.523
Sredstva skupaj		47.742.490	54.313.257
KAPITAL IN DOLGOVI			
Osnovni kapital		9.148.769	9.148.769
Kapitalske rezerve		9.812.887	9.812.887
Rezerve za pošteno vrednost		341.758	126.325
Zadržan dobiček		12.151.071	11.924.172
Kapital večinskega lastnika		31.454.486	31.012.153
Neobvladujoči delež		0	0
Kapital skupaj	14	31.454.486	31.012.153
Dolgoročne rezervacije	15	66.305	93.191
Dolgoročne finančne obv.	16	9.067.632	3.546.864
Obveznost za odložen davek	17	85.439	33.824
Skupaj nekratkoročne obveznosti		9.219.376	3.673.879
Kratkoročne obveznosti	18	7.041.733	19.620.935
Pasivne časovne razmejitve		26.895	6.290
Skupaj kratkoročne obveznosti		7.068.628	19.627.225
Skupaj obveznosti		16.288.004	23.301.104
Skupaj kapital in obveznosti		47.742.490	54.313.257

Skupinski izkaz poslovnega izida za obdobje od 1. jan. do 31. dec. 2009

v EUR

		2009	2008
Prihodki od prodaje izdelkov		21.747.156	26.932.199
Prihodki od prodaje storitev		3.166.816	2.629.559
Drugi poslovni prihodki		163.583	744.138
Poslovni prihodki	19	25.077.555	30.305.895
Stroški blaga, materiala, storitev		21.730.151	26.322.553
Stroški dela		2.581.666	2.770.304
Amortizacija		701.076	619.032
Odpisi vrednosti		60.610	1.525.347
Drugi odhodki poslovanja		102.259	105.471
Odhodki skupaj	20	25.175.762	31.342.707
Dobiček iz poslovanja		-98.207	-1.035.811
Prihodki financiranja	21	1.189.612	1.997.736
Odhodki financiranja	22	957.696	886.870
Neto prihodki financiranja		231.916	1.110.866
Delež v dobičku pridruženih podjetij		158.138	316.825
Dobiček pred obdavčitvijo		291.847	390.880
Davek	23	64.948	364.950
Čisti dobiček poslovnega leta		226.899	513.842
Čisti dobiček poslovnega leta pripada:			
Večinskemu lastniku		226.899	513.842
Neobvladujočemu deležu		0	0
Čisti dobiček poslovnega leta		226.899	513.842
Čisti dobiček na delnico v EUR		0,103	0,234
Izkaz vseobsegajočega donosa			
		2009	2008
Čisti dobiček/izguba v obdobju		226.899	513.842
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju		427.197	160.149
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		341.758	126.325
Oblikovanje odloženih davkov zaradi spremembe poštene vrednosti		85.439	33.824
Skupaj vseobsegajoči donos v obdobju		654.096	673.991
Skupaj večinski lastniki		654.096	673.991
Skupaj neobvladujoči delež		0	0

Skupinski izkaz denarnih tokov za obdobje od 1. jan. do 31. dec. 2009

	v EUR	
	2009	2008
Neposredni finančni tok		
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	25.574.73	28.828.084
Drugi prejemki pri poslovanju	1.022.639	979.908
Izdatki za nakupe materiala in storitev	21.392.01	26.454.547
Izdatki za plače in deleže zaposlenec v dobičku	2.410.918	2.510.383
Izdatki za dajatve vseh vrst	354.020	1.360.687
Drugi izdatki pri poslovanju	98.001	14.935
Denarni tok iz poslovanja	2.342.419	-532.560
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki od dobljenih obresti in deležu v dobičku drugih	625.471	599.319
Prejemki od odtujitve neopredmetenih dolg.sredstev	47	14.559
Prejemki od odtujitve opredmetenih dolg.sred.	5.462	162.143
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	1.297.186	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	2.643.069	6.739.180
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	9.331.385	102.880
Izdatki za pridobitev neopredmetenih dolgoročnih sredstev	9.407	85.254
Izdatki za pridobitev opredmetenih dolgoročnih sredstev	486.014	1.026.709
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	3.435.837	2.439.294
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	1.240.583	2.638.989
Izdatki za pridobitev naložb v pridružena podjetja	304.825	228.448
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	2.717.269	13.913.373
Denarni tok iz naložbenja	5.708.685	-12.713.986
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finanč.obveznosti	3.814.865	2.864.412
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	2.818.022	14.663.259
Izdatki za dane obresti	719.709	374.516
Izdatki za odplačilo dolgoročnih finančnih obveznosti	350.283	406.360
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	12.109.97	3.339.077
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
Denarni tok pri financiranju	-6.547.077	13.407.718
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	295.624	134.452
DENARNI IZID V OBDOBJU	1.504.027	161.172
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	1.799.651	295.624

Skupinski izkaz lastniškega kapitala 2009 in 2008

v EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Zadržan čisti dobiček	Neobvladujoči deleži	Manjšinski kapital	Skupaj
Stanje 1.1.2008	9.148.769	9.812.887	903.052	11.410.330	31.275.038	0	31.275.038
Dobiček leta 2008	0			513.842	513.842		513.842
Zmanjšanje zaradi prodaje	0						
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih VP			-776.727		-776.727		-776.727
Skupaj vseobsegajoči Donos			126.325		126.325		126.325
Transakcije z lastniki							
Stanje 31.12.2008	9.148.769	9.812.887	126.325	11.924.172	31.012.153	0	31.012.153
Stanje 1.1.2009	9.148.769	9.812.887	126.325	11.924.172	31.012.153	0	31.012.153
Dobiček leta 2009				226.899	226.899		226.899
Zmanjšanje oz. povečanje zaradi prodaje	0	0	211.427	0	211.427	0	211.427
Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih VP			89.445		89.445		89.445
Zmanjšanje za odložen Davek			-85.439		-85.439	0	-85.439
Transakcije z lastniki							
Stanje 31.12.2009	9.148.769	9.812.887	341.758	12.151.071	31.454.486	0	31.454.486

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

2.2.1. Pomembne računovodske usmeritve

Poročajoča Družba

Modra linija holding d.d., Koper je družba s sedežem v Republiki Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je Koper, Pristaniška ulica 12. Konsolidirani računovodski izkazi za leto, ki se je končalo 31.12.2009, vključujejo družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina Modra linija holding').

Podlaga za sestavitev

Izjava o skladnosti

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

Uprava Družbe je računovodske izkaze potrdila dne 23.04.2010.

Podlaga za merjenje

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

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

Funkcijska in predstavljena valuta

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

Uporaba ocen in presoj

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

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

Spremembe računovodskih usmeritev

Pregled

Skupina od 1.1.2009 dalje uporablja spremenjene računovodske usmeritve in sicer na naslednjih področjih:

- obračunavanje poslovnih združitvev,
- obračunavanje nakupov neobvladujočih deležev,
- obračunavanje stroškov izposojanja,
- določanje in navedba poslovnih odsekov,
- predstavitev računovodskih izkazov.

Obračunavanje poslovnih združitvev

Za poslovne združitev, ki so nastale na dan 1.1.2009 ali kasneje Skupina uporablja določila MSRP 3 *Poslovne združitev* (2008) ter MRS 27 *Skupinski in ločeni računovodski izkazi* (2008). Poslovne združitev, ki so nastale na dan 1.1.2009 ali kasneje se obračunajo po nabavni metodi. Sprememba računovodske usmeritve se uporablja za naprej od dneva prehoda in ne vpliva bistveno na dobiček na delnico.

Obvladovanje je možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah podjetja ali družbe za prodobivanje koristi iz njegovega delovanja. Pri ocenjevanju obvladovanja Skupina upošteva potencialne glasovalne pravice, ki jih je v sedanosti mogoče uveljaviti. Za datum nakupa velja dan, ko je obvladovanje preneseno na prevzemnika. Pri določitvi datuma nakupa je potrebno presoditi ali je obvladovanje prenešeno iz ene stranke na drugo.

Skupina vrednoti dobro ime po poštenu vrednosti prenesene kupnine, vključno s pripoznano vrednostjo kakršnega koli neobvladujočega deleža v prevzeti družbi, zmanjšano za čisto pripoznano vrednost (običajno pošteno vrednost) prevzetih sredstev in obveznosti vrednotenih na dan prevzema. Prenesena kupnina vključuje poštenu vrednosti prenesenih sredstev, obveznosti Skupine do predhodnih lastnikov prevzete družbe, ter poslovne deleže izdane s strani Skupine.

Prenesena kupnina vsebuje tudi pošteno vrednost zneska, katerega plačilo je odvisno od prihodnjih dogodkov, ter pravice prevzete družbe do plačil z delnicami, ki jih je v poslovni združitvi potrebno nadomestiti. V primeru, da se prej obstoječa razmerja med Skupino in prevzeto družbo prekinejo zaradi poslovne združitve, se vrednost prekinitve (navedena v pogodbi) in vrednost netržnega dela odštejeta od prenesene kupnine in pripoznata med ostalimi stroški.

V primeru, ko se pravice do plačil z delnicami, ki so nadomeščene s pravicami (nadomestne pravice) v lasti zaposlenih v prevzeti družbi (pravice prevzete družbe), sklicujejo na pretekle storitve, se del tržno zasnovane ocene o nadomeščeni pravici vključi v preneseno kupnino. V kolikor bodo storitve potrebne tudi v prihodnosti, se razlika med zneskom ki je vključen v preneseno kupnino ter tržno zasnovano oceno vrednosti nadomestne pravice obravnava kot strošek nadomestila po združitvi.

Pogojna obveznost prevzete družbe se v poslovni združitvi upošteva, takrat ko ta obveznost predstavlja tekočo obvezo in izhaja iz preteklih dogodkov, in če je njeno pošteno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Skupina vrednoti neobvladujoče deleže po sorazmernemu deležu v razpoznavnem sredstvu prevzete družbe. Stroški posla, ki nastanejo v zvezi s poslovno združitvijo (stroški posrednika, sodni stroški, stroški skrbnega pregleda, stroški svetovalcev in izvedencev, ipd.) se pripoznajo takoj ko nastanejo.

Obračunavanje nakupov neobvladujočih deležev

Za nakupe neobvladujočih deležev v obdobju od 1.1.2009 dalje, Skupina uporablja določila MSRP 3 *Poslovne združitve* (2008) in MRS 27 *Skupinski in ločeni računovodski izkazi* (2008). Način uporabe MRS 27 (2008) za nakupe neobvladujočih deležev s strani Skupine je naveden v Pojasnilu 9. Spremenjena računovodska usmeritev določa, da se nakupi neobvladujočih deležev obračunavajo kot posli lastnikov, ki delujejo kot lastniki, posledično pa se dobro ime ne pripozna. Pred spremembo se je dobro ime pripoznalo na dan nakupa neobvladujočega deleža v povezani družbi; slednje je predstavljalo presežek stroškov dodatne naložbe nad knjigovodsko vrednostjo deleža v čistih sredstvih, ki so bili pridobljeni na dan izmenjave. Sprememba računovodske usmeritve se uporablja za naprej od dneva prehoda in ne vpliva bistveno na dobiček na delnico.

Obračunavanje stroškov izposojanja

V primeru sredstev v pripravi, ki so se začela usredstevovati na dan 1. januar 2009 ali kasneje, pripiše Skupina stroške izposojanja neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi kot del nabavne vrednosti takega sredstva. Prej je Skupina vse stroške izposojanja pripoznala kot odhodek. Sprememba računovodske usmeritve temelji na sprejetju MRS 23 *Stroški izposojanja* (2007) v skladu s prehodnimi določbami tega standarda; primerjalni podatki niso preračunani. Sprememba računovodske usmeritve ni pomembno vplivala na postavko čistega dobička na delnico. V letu 2009 Skupina ni imela investicij, ki bi zahtevale usredstvenje stroškov izposojanja.

Predstavljanje računovodskih izkazov

Skupina uporablja spremenjeni MRS 1 *Predstavljanje računovodskih izkazov* (2007), ki je stopil v veljavo na dan 1.1.2009. V skladu s spremembo, Skupina v konsolidiranem izkazu sprememb kapitala izkazuje vse spremembe lastniškega kapitala, spremembe nelastniškega dela kapitala pa so razkrite v konsolidiranem izkazu vseobsegajočega donosa. Primerljivi podatki so predstavljeni skladno s spremenjenim standardom. Sprememba računovodske usmeritve vpliva zgolj na način predstavljanja in ne na čisti dobiček na delnico.

Pomembne računovodske usmeritve

Družbe v Skupini so, dosledno uporabile spodaj opredeljene računovodske politike za vsa obdobja, ki so predstavljena v priloženih konsolidiranih računovodskih izkazih.

Podlaga za konsolidacijo

Odvisne družbe

Odvisne družbe so podjetja, ki jih obvladuje Skupina. Obvladovanje obstaja, ko ima Skupina zmožnost odločati o finančnih in poslovnih usmeritvah podjetja za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Pri ocenjevanju vpliva se upošteva obstoj in učinek potencialnih glasovalnih pravic, ki jih je trenutno moč uveljaviti ali zamenjati. Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v konsolidirane računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanja začne do datuma, ko se preneha.

Naložbe v pridružena podjetja

Pridružena podjetja so podjetja, kjer ima Skupina pomemben vpliv, ne obvladuje pa njihove finančne in poslovne usmeritve. Naložbe v pridružena podjetja se obračunavajo po kapitalski metodi. Konsolidirani računovodski izkazi zajemajo delež Skupine v dobičkih in izgubah pridruženih podjetij, izračunana po kapitalski metodi, po opravljeni uskladitvi računovodskih usmeritev, od datuma ko se pomemben vpliv začne do datuma ko se konča. Če je delež Skupine v izgubah pridruženega podjetja večji kot njen delež, se knjigovodska vrednost deleža Skupine (vključno vse dolgoročne naložbe) zmanjša na nič, delež v nadaljnjih izgubah pa se preneha pripoznavati, toda le v obsegu, za katerega ima Skupina obvezo ali je opravila plačila v imenu pridruženega podjetja.

Posli izvzeti iz konsolidacije

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov so izločena stanja, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine. Nerealizirani dobički iz poslov s skupaj obvladovanimi podjetji se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o oslabitvi

Tuja valuta

Posli v tuji valuti

Posli izraženi v tuji valuti se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družb znotraj Skupine po menjalnem tečaju ECB na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti izražena v tuji valuti ob koncu poročevalskega obdobja se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja. Nedenarna sredstva in obveznosti izražena v tuji valuti in izmerjena po pošteni vrednosti se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu kapitalskih instrumentov razvrščenih kot na razpolago za prodajo ali za nefinančno obveznost, ki je določena kot varovanje pred tveganjem.

Finančni instrumenti

Neizpeljani finančni instrument

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

Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Instrument je razvrščen po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, če je v posesti za trgovanje, ali če je določen kot takšen po začetnem pripoznanju. Finančna sredstva so določena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid pod pogojem, da je Skupina zmožna voditi ta sredstva, kot tudi odločati o nakupih in prodajah na podlagi poštene vrednosti. Po začetnem pripoznanju, se pripadajoči stroški posla pripoznajo v poslovnem izidu ob njihovem nastanku. Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi poslovni izid so merjena po pošteni vrednosti, znesek spremembe poštene vrednosti pa se pripozna v poslovnem izidu.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

V kolikor ima Skupina namen in zmožnost imeti dolžniške vrednostne papirje do zapadlosti, so le-ti razvrščeni kot finančni instrumenti v posesti do zapadlosti. Finančna sredstva v posesti do zapadlosti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti, povišana za vse stroške, ki jih lahko neposredno pripišemo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančna sredstva v posesti do zapadlosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavnih obresti, ter zmanjšani za izgube zaradi oslabitve. Posledica prodaje ali prerazvrstitve manj pomembnih finančnih naložb v posesti do zapadlosti, ki ne zapadejo kmalu, je prerazvrstitev vseh finančnih naložb v posesti do zapadlosti v naložbe razpoložljive za prodajo; tako Skupina naložbene vrednostne papirje ne more uvrstiti kot finančna sredstva do dospelosti niti v tekočem letu, niti v obdobju naslednjih dveh let.

Posojila in terjatve

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

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni in vloge na vpogled. Prekoračitve na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv in so sestavni del vodenja denarnih sredstev v Skupini, so v izkazu denarnih tokov vključene med sestavine denarnih sredstev in njihovih ustreznikov.

Skupina pripozna finančno sredstvo, ki izhaja iz dogovora o koncesiji storitev takrat ko ima brezpogojno pogodbeno pravico do izplačila denarja ali finančnega sredstva po nalogu podeljevalca koncesije za izgradnjo oziroma nadgradnjo storitev. Ta finančna sredstva so ob začetnem pripoznavanju izmerjena po pošteni vrednosti. Po začetnem pripoznanju so finančna sredstva izmerjena po odplačni vrednosti.

V kolikor Skupina kot plačilo za gradbene storitve prejme finančno sredstvo in deloma v obliki neopredmetenega sredstva, se deli prejetega plačila ali terjatve obračunavajo posamezno, medtem ko se le-ti na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega plačila ali terjatve.

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo

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

Neizpeljane finančne obveznosti

Skupina na začetku pripozna izdane dolžniške vrednostne papirje in podrejene obveznosti na dan njihovega nastanka. Vse ostale finančne obveznosti (vključno obveznosti določene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznane na datum trgovanja, ko Skupina postane pogodbeni stranka v zvezi z instrumentom. Skupina odpravi pripoznanje finančne obveznosti če so obveze, določene v pogodbi, izpolnjene, razveljavljene ali zastarane. Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, znesek pa se izkaže v izkazu finančnega položaja če in le če ima Skupina uradno izvršljivo pravico pobotati pripoznane zneske in namerava bodisi poravnati čisti znesek pravno upravičena do pobota zneskov in ima namen poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost. Skupina izkazuje naslednje neizpeljane finančne obveznosti: posojila in krediti, prekoračitve na bančnih računih, ter obveznosti in terjatve do dobaviteljev. Takšne finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi veljavnih obresti.

Osnovni kapital

Navadne delnice

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

Odkup lastnih delnic ali deležev

Ob odkupu lastnih delnic ali deležev, ki se izkazuje kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, pripozna kot sprememba v kapitalu. Odkupljene delnice ali deleži se izkazujejo kot lastne delnice in se odštejejo od kapitala.

Dividende

Dividende se pripoznajo med obveznostmi in se izkazujejo ob nastanku poslovnega dogodka.

Opredmetena osnovna sredstva

Pripoznanje in merjenje

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

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

Deli opredmetenih osnovnih sredstev, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezna opredmetena osnovna sredstva.

Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

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

Nepremičnine, ki so zgrajene ali razvite za prihodnjo uporabo kot naložbene premičnine so obravnavane kot opredmetena osnovna sredstva in izkazana po njihovi nabavni vrednosti do datuma dokončanja gradnje ali razvijanja, ko postane nepremičnina naložbena nepremičnina. Nepremičnina, izdelana za prihodnjo uporabo kot naložbena nepremičnina se obračunava po pošteni vrednosti. Dobiček ki se pojavi pri ponovnem merjenju poštene vrednosti, se pripozna v poslovnem izidu in tako odpravi prej pripoznano izgubo zaradi oslabitve v zvezi z določeno nepremičnino, preostali dobiček pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in izkaže med revalorizacijsko rezervo v sklopu kapitala. Kakršna koli izguba se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in izkaže med revalorizacijsko rezervo, v kolikor je bil znesek v zvezi z določeno nepremičnino prej upoštevan v revalorizacijski rezervi, preostanek izgube pa neposredno pripoznan v poslovnem izidu.

Kasnejši stroški

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

Amortizacija

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavnega) dela opredmetenega osnovnega sredstva; ta metoda najbolj

natančno odraža pričakovan vzorec uporabe sredstva. Najeta sredstva se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti. Zemljišča se ne amortizirajo.

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

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

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo. Ocene se v letu 2009 niso spreminjale.

Neopredmetena sredstva

Dobro ime

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

Nakup neobvladujočih deležev

Nakupi neobvladujočih deležev se obračunajo kot posli z lastniki kapitala, zato se dobro ime kot posledica tega posla ne pripozna.

Kasnejše merjenje

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

Raziskovanje in razvijanje

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

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

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

Ostala neopredmetena sredstva

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

Kasnejši stroški

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

Amortizacija

Amortizacija se obračuna od nabavne vrednosti sredstva oz. drugem znesku namesto nabavne vrednosti, zmanjšane za preostalo vrednost.

Amortizacija se pripozna v poslovnem izidu po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmeteni sredstev, razen dobrega imena, in se začne ko so sredstva na razpolago za uporabo; ta metoda najbolj natančno odraža pričakovan vzorec uporabe bodočih gospodarskih koristi, utelešenih v sredstvu. Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo leto so naslednje:

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

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

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

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine posedovane, da bi prinašala najemnino ali povečevala vrednost dolgoročne naložbe ali pa oboje. Naložbene nepremičnine so izkazane po pošteni vrednosti, spremembe poštene vrednosti pa so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

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

Najeta sredstva

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

Ostali najemi se obravnavajo kot poslovni najemi in z izjemo naložbenih nepremičnin, se najeta sredstva ne pripoznajo v izkazu finančnega položaja Skupine. Naložbena nepremičnina, ki je v poslovnem najemu, je izkazana v izkazu finančnega položaja Skupine in sicer po pošteni vrednosti.

Zaloge

Zaloge se vrednotijo po izvorni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši izmed njiju. Stroški zalog se izkazujejo po metodi zaporednih cen (FIFO) in vsebujejo stroške, ki se pojavljajo pri pridobivanju zalog in spravljanju na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje. Pri dokončanih proizvodih in nedokončani proizvodnji stroški vsebujejo tudi ustrezen delež posrednih proizvodnih stroškov ob normalni uporabi proizvodnih sredstev. Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje.

Oslabitev sredstev

Finančna sredstva (vključno terjatve)

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

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev (vključno lastniški delniški papirji) so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; restrukturiranje zneska ki so ga drugi dolžni Skupini v kolikor se slednja strinja; znaki, da bo dolžnik šel v stečaj; ter izginotje delujočega trga za tovrstno vrednotnico. V primeru naložbe v lastniške vrednostne papirje je objektivni dokaz o oslabitvi pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti pod nabavno vrednost. Skupina najprej oceni dokaze o oslabitvi terjatev in naložbenih vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti, posebej ali skupno. Vse pomembne terjatve in naložbeni vrednostni papirji v posesti do zapadlosti se posamezno izmerijo za namen posebne oslabitve. V kolikor se ugotovi, da posamezne pomembne terjatve in naložbeni vrednostni papirji v posesti do zapadlosti niso oslabiljene, se oceni njihova skupna oslabiljenost, do katere je prišlo ni pa še opredeljena. Oslabiljenost terjatev in naložbenih vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti, ki niso sama zase pomembna, se oceni skupno in sicer tako, da se terjatve vključijo v skupino naložbenih vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti s podobnimi značilnostmi tveganja.

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

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvorni veljavni obrestni meri. Izgube se pripoznajo v poslovnem izidu in izkažejo v kontu popravka vrednosti terjatev. Tako se delež oslabiljenega sredstva še nadalje pripozna v razreševanju diskonta. Ko se zaradi kasnejših dogodkov znesek izgube zaradi oslabitve zmanjša, se to zmanjšanje izgube zaradi oslabitve odpravi skozi poslovni izid.

Izgube naložbenih vrednostnih papirjev, ki so razpoložljivi za prodajo, zaradi oslabitve se pripoznajo tako, da se nabrana izguba, ki je pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Znesek nabrane izgube, ki se odstrani iz drugega vseobsegajočega donosa in pripozna v poslovnem izidu, je razlika med nabavno vrednostjo (po odštetju vseh vračil in odplačil glavnice) in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšana za izgubo zaradi oslabitve, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu. Spremembe določil oslabitve zaradi časovne vrednosti se odražajo kot del prihodkov od obresti.

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

Nefinančna sredstva

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

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

se razporedi na denar ustvarjajoče enote ali skupino takšnih enot, za katere se pričakuje, da bodo pridobile koristi od sinergij združitve.

Skupna sredstva Skupine ne ustvarjajo ločenih denarnih pritokov. V kolikor obstaja znamenje oslabitve skupnega sredstva, se določi nadomestljiva vrednost tiste denar ustvarjajoče enote, h kateri skupno sredstvo spada.

Oslabitev sredstva ali denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova knjigovodska vrednost presega njegovo nadomestljivo vrednost. Denar ustvarjajoča enota je najmanjša skupina sredstev, ki ustvarjajo finančne pritoke, v veliki meri neodvisne od finančnih pritokov iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto, nato pa na druga sredstva enote (skupine enot) *sorazmerno* s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

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

Dobro ime, ki tvori del knjigovodske vrednosti naložbe v pridruženo podjetje, se ne pripozna ločeno in se zato ne preskusi ločeno za oslabitev. Namesto tega se celoten znesek naložbe v pridruženo podjetje preskusi za oslabitev kot eno samo sredstvo, ko obstaja objektivni dokaz, da lahko naložbo v pridruženo podjetje oslabimo.

Dolgoročna sredstva, razvrščena med sredstva, namenjena za prodajo

Dolgoročna sredstva (ali skupina za odtujitev, ki obsega sredstva in obveznosti), za katera se pričakuje, da bo njihova vrednost poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo, se razvrstijo med sredstva za prodajo. Neposredno pred razvrščanjem sredstva med sredstva za prodajo se izvede ponovna meritev sredstev (ali sestavnih delov ali skupine za odtujitev) v skladu z računovodskimi usmeritvami skupine. V skladu s tem se dolgoročno sredstvo (ali skupina za odtujitev) pripozna po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, in sicer tisti, ki je nižja. Izguba zaradi oslabitve skupine za odtujitev se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na skupino, nato pa na druga sredstva in obveznosti sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti, pri tem pa se izgube ne razporedi na zaloge, finančna sredstva, odložene terjatve za davek, sredstva v zvezi z zaslužki zaposlenih, naložbene nepremičnine in biološka sredstva, ki jih je še naprej potrebno meriti skladno z računovodskimi usmeritvami skupine. Izgube zaradi oslabitve ob prerazvrstitvi sredstev med sredstva, namenjena za prodajo, in kasnejše izgube ob ponovnem merjenju se izkazujejo poslovnem izidu. Dobički se ne izkazujejo v višini, ki presega morebitne kumulativne izgube zaradi oslabitve.

Zaslužki zaposlenih

Kratkoročni zaslužki zaposlenih

Obveze za kratkoročne zaslužke zaposlenih se merijo brez diskontiranja in se izkažejo med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno.

Rezervacije

Rezervacije se pripoznajo, če ima skupina zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Skupina rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po meri pred obdavčitvijo, ki odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost.

Garancije za izdelke in storitve

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

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

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

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na konec poročevalskega obdobja. Izračun je bil narejen za vsakega zaposlenega tako, da je upošteval stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izračun je z uporabo projicirane enote pripravil pooblaščen aktuar.

Prihodki

Prihodki iz prodaje proizvodov

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

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

Prihodki iz opravljenih storitev

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončnosti posla ob koncu poročevalskega obdobja. Stopnja dokončnosti se oceni s pregledom opravljenega dela.

Provizije

Ko skupina v določenem poslu nastopa kot posrednik in ne kot matična družba, se izkažejo prihodki v višini neto zneska provizije skupine.

Prihodki od najemnin

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

Državne podpore

Brezpogojno državno podporo, ki se nanaša na biološko sredstvo, je potrebno pripoznati kot prihodek, ko postane državna podpora izterljiva.

Vse ostale vrste državne podpore pa se v začetku pripoznajo v računovodskih izkazih kot odloženi prihodki, ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo skupina podpore prejela in da bo izpolnila pogoje v zvezi z njimi. Državne podpore, prejete za kritje stroškov, se pripoznavajo strogo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo zadevni stroški, ki naj bi jih le-te nadomestile. S sredstvi povezane državne podpore se v

izkazu poslovnega izida pripoznavajo strogo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti posameznega sredstva.

Najemi

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

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

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

Določanje, ali dogovor vsebuje najem

Ob nastanku dogovora Skupina določi, ali ta dogovor vsebuje najem. Posebno sredstvo je predmet najema, če je izpolnitev dogovora odvisna od uporabe tega sredstva. Dogovor prenaša pravico do uporabe sredstva, če dogovor Skupini prenaša pravico nadzorovati uporabo tega sredstva. Plačila in druga povračila, ki jih zahteva dogovor, mora Skupina ločiti na začetku dogovora ali ob ponovni presoji dogovora, na plačila za najem in za druge sestavine na podlagi njihovih relativnih poštenih vrednosti. Če Skupina sklepa, da plačil ni mogoče zanesljivo ločevati v primeru finančnega najema pripozna sredstvo in obveznost po znesku, ki je enak pošteni vrednosti sredstva, ki je opredeljeno kot predmet najema. Pozneje je treba obveznost zmanjšati, ko se opravijo plačila in pripoznajo presojeni finančni stroški obveznosti z uporabo s strani Skupine predpostavljene obrestne mere za sposojanje.

Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, pozitivne tečajne razlike in dobički od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja, dividende od prednostnih delnic, ki so izkazane med obveznostmi, negativne tečajne razlike, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, izgube zaradi oslabilve vrednosti finančnih sredstev in izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Stroški izposojanja se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti, razen tistih, ki se pripišejo opredmetenim osnovnim sredstvom v gradnji ali izdelavi.

Davek od dobička

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

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

Odloženi davek se izkazuje ob upoštevanju začasnih razlik med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostmi za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja. Naslednje začasne razlike niso upoštevane: dobro ime v primeru, da ne gre za davčno priznan odhodek, začetno pripoznanje

sredstev ali obveznosti, ki ne vpliva niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček in razlike v zvezi z naložbami v odvisna podjetja in skupaj obvladovana podjetja v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti. Nadalje odloženi davek ni pripoznan za namen obdavčljivih začasnih razlik, ki nastanejo ob začetnem pripoznanju dobrega imena.

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

Skupina mora pobotati odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek če ima za to zakonsko izterljivo pravico. Ter če se odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek nanašajo na davek iz dobička, nanašajoč se na isto davčno oblast v zvezi z isto obdavčljivo enoto, ali različnimi obdavčljivimi enotami, ki nameravajo plačati ali prejeti čisti znesek ali poravnati obveznosti in povrniti terjatev.

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

Čisti dobiček na delnico (EPS)

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

Poročanje po odsekih

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

Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Obstajao standardi dopolnitve k standardom in pojasnila, ki še niso veljavni za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2009, in tudi niso upoštevani med pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine. Ti standardi ne vplivajo na konsolidirane računovodske izkaze Skupine.

Skupina pri sestavi računovodskih izkazov ni upoštevala:

1. Spremenjen MSRP 3 Poslovne združitve (velja za letna obdobja od 1. julija 2009)

Spremenil se je obseg standarda, kot tudi razširil pojem poslov. Spremenjeni standard zajema tudi mnoge ostale pomembne spremembe, in sicer:

- vse postavke kupnine, ki jih prevzemnik prenese, so pripoznane in izmerjene po pošteni vrednosti na datum prevzema, vključno znesek, katerega plačilo je odvisno od prihodnjih dogodkov (pogojni del plačila).
- naknadna sprememba pogojnega dela plačila se pripozna v poslovnem izidu.
- stroški posla, razen stroški izdaje delnic in dolga, se obravnavajo kot odhodek na dan nastanka.

Prevzemnik lahko izmeri kateri koli manjšinski delež po pošteni vrednosti na datum prevzema (polno dobro ime), ali po sorazmernem deležu poštene vrednosti opredeljivih sredstev in obveznosti prevzete družbe na podlagi posel-za-posel.

Dopolnjen standard se naj ne bi uporabljal za poslovne združitve pred datumom njegove uveljavitve, saj leta ne bo vplival na računovodske izkaze oz. razkrite poslovne združitve, ki so nastale pred datumom uveljavitve spremenjenega standarda.

2. Spremenjen MRS 27 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi (velja za letna obdobja od 1. julija 2009)

Nadalje dopolnjen standard spreminja obravnavanje neobvladujočega deleža, izgubo obvladovanja odvisnega podjetja, kot tudi razporeditev dobička ali izgube ter ostalega celotnega dobička med obvladujočim in neobvladujočim deležem.

Skupina še ni zaključila analize učinka tega dopolnila.

3. Dopolnila k MRS 32 Finančni instrumenti: Predstavitev – Razvrstitev izdaj delniških pravic (v veljavi za letna obdobja od 1. februarja 2010)

V skladu z dopolnilom so pravice, opcije ali nakupni boni za pridobitev določenega števila lastnih kapitalskih instrumentov podjetja v zameno za določen znesek v kateri koli valuti kapitalski instrumenti, če podjetje vsem svojim obstoječim lastnikom istega razreda ponudi sorazmerno pravice, opcije ali nakupne bone lastnih neizpeljanih kapitalskih instrumentov.

Dopolnila k MRS 32 za Skupino niso pomembna, saj v preteklosti Skupina ni izdala omenjene instrumente.

4. Dopolnila k MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje – Pred tveganjem upravičeno varovane Postavke (v veljavi za letna obdobja od 1. julija 2010)

Dopolnjen standard podrobneje opisuje uporabo obstoječih načel, ki določajo ali lahko posebne oblike tveganja denarnih tokov ali deli denarnih odražajo razmerja varovanja pred tveganji. Da bi se odražalo razmerje varovanja pred tveganji, je potrebno tveganja ali dele ločeno pripoznati in izmeriti; vendar pa inflacije ne moremo določiti razen v omejenih okoliščinah.

Skupina še ni zaključila analize učinka tega dopolnila.

- OPMSRP 12 *Dogovori o koncesiji storitev* (v veljavi za prvo letno obdobje od 1. aprila 2009)
Pojasnilo je namenjeno družbam v zasebni lasti v zvezi s pripoznavanjem in merjenjem zadev, ki se pojavijo pri računovodskem obravnavanju dogovorov o koncesiji storitev na javno-zasebnem področju.
OPMSRP 12 za poslovanje Skupine ni pomembno, saj nobena družba iz skupine ni sklenila dogovor o koncesiji storitev.
- OPMSRP 15 *Pogodbe za gradnjo nepremičnin* (v veljavi za letna obdobja od 1. januarja 2010)
OPMSRP 15 podrobneje določa, da so prihodki, ki izhajajo iz pogodb o gradnji nepremičnin pripoznani glede na stopnjo dokončnosti pogodbene dejavnosti v naslednjih primerih:
 1. pogodba ustreza opredelitvi pogodbe o gradbenih delih skladno z MRS 11.3;
 2. pogodba velja zgolj za izvedbo storitev v skladu z IAS 18 (npr. družbi ni potrebno dobavljati gradbene materiale); in
 3. pogodba je namenjena prodaji blaga, prihodki pa se pripoznajo sproti med gradnjo v skladu z določili MRS 18.14.
 V vseh ostalih primerih se prihodki pripoznajo takrat, ko so izpolnjeni vsi pogoji pripoznanja prihodkov kot to določa MRS 18.14 (npr. po končani gradnji ali po dobavi).
OPMSRP 15 za računovodske izkaze Skupine ni pomembno, saj podjetje ne nudi storitve gradnje ali prodaje nepremičnin.
- OPMSRP 16 *Varovanje čistih finančnih naložb v poslovanje v tujini pred tveganji* (v veljavi za letna obdobja od 1. julija 2009)
Pojasnilo podrobneje določa vrsto tveganja, pred katerim se je potrebno zavarovati, katera družba v Skupini sme posedovati postavko varovano pred tveganjem, pojasnjuje ali metoda konsolidacije vpliva na učinkovitost varovanja, kot tudi obliko, ki jo instrument varovanja zavzame, pa vse do zneskov, ki se ob ukinitvi poslovanja v tujini prerazvrstijo iz kapitala v poslovni izid.
Skupina še ni zaključila analize učinka tega novega pojasnila.
- OPMSRP 17 *Izplačila nedenarnih sredstev lastnikom* (v veljavi za letna obdobja predvidoma od 1. novembra 2009)
Pojasnilo velja za enostranska izplačila nedenarnih sredstev lastnikom. V skladu s pojasnilom se obveznost izplačila dividende pripozna ko je dividenda ustrezno odobrena in ni več predmet presoje podjetja, ter se izmeri po pošteni vrednosti izplačanega sredstva. Knjigovodska vrednost dividende se ponovno izmeri na dan poročanja, sprememba knjigovodske vrednosti pa se pripozna v kapitalu kot prilagoditve zneska izplačila. Ko je obveznost izplačila dividende poravnana, se morebitna

razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in knjigovodsko vrednostjo dividende pripozna v poslovnem izidu.

Ker pojasnilo velja le od dneva uporabe dalje, le-to ne bo vplivalo na računovodske izkaze za obdobja pred datumom sprejema pojasnila. Prav tako se pojasnilo nanaša na bodoče dividende, ki bodo predmet presoje uprave/družbenikov, zato ni mogoče oceniti učinek tega pojasnila.

- OPMSRP 18 *Prenosi sredstev od odjemalcev* (v veljavi za letna obdobja predvidoma od 1. novembra 2009)

V skladu s pojasnilom mora podjetje pripoznati preneseno sredstvo po njegovi pošteni vrednosti, v kolikor to sredstvo kaže značilnosti opredmetenega osnovnega sredstva v skladu z MRS 16, *Opredmetena osnovna sredstva*. Prav tako mora podjetje pripoznati znesek prenosa kot prihodek. Časovni okvir za pripoznanje prihodka je odvisen od dejstev in okoliščin posameznega dogovora.

OPMSRP 18 za računovodske izkaze Skupine ni pomembno, saj slednja običajno ne prejema sredstev od odjemalcev.

Določanje poštene vrednosti

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

Opredmetena osnovna sredstva

Poštena vrednost opredmetenih osnovnih sredstev iz poslovnih združitvev je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan ceno in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction). Tržna vrednost naprav, opreme in inventarja temelji na ponujeni tržni ceni podobnih predmetov.

Neopredmetena sredstva

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

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

Naložbene nepremičnine

Zunanji, neodvisni cenilec, ki ima priznano in ustrezno poklicno usposobljenost ter nedavne izkušnje pri razmeščanju in razvrščanju naložbenih nepremičnin, kakršne so predmet vrednotenja, vsakih šest mesecev ovrednoti portfelj naložb v skupini. Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan ceno in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnimi prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno (arm's length transaction).

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo skupne vrednosti pričakovanih denarnih tokov iz oddajanja nepremičnine v najem. Donos, ki odseva

posebna tveganja, je vključen v izračun vrednosti nepremičnine na osnovi diskontiranih neto denarnih tokov na letni ravni.

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

Zaloge

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

Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

Poštena vrednost finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo in za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev se določa glede na ponujeno nakupno ceno ob koncu poročevalskega obdobja. Poštena vrednost finančnih naložb v posesti do zapadlosti v plačilo se določa samo za potrebe poročanja.

Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost poslovnih in drugih terjatev razen nedokončanih gradbenih del se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri ob koncu poročevalskega obdobja.

Neizpeljane finančne obveznosti

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

Obvladovanje finančnega tveganja

Pregled

Ob uporabi finančnih inštrumentov je Skupina izpostavljena naslednjim tveganjem:

- kreditno tveganje
- likvidnostno tveganje
- tržno tveganje
- poslovno tveganje.

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

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

Usmeritve upravljanja s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

Poslovne in druge terjatve

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

Garancije

V skladu s svojo usmeritvijo Skupina nudi finančne garancije zgolj odvisnim podjetjem, ki so v polni lasti obvladujočega podjetja. Skupina na dan 31. december 2009 ne beleži nobenih odprtih garancij (2008: 0).

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da Skupina ne bo zmožna poravnati svojih finančnih obveznosti, ki jih poravnava z denarnimi ali drugimi finančnimi sredstvi.

Likvidnost Skupina zagotavlja tako, da ima vselej dovolj likvidnih sredstev za poravnanje svojih obveznosti v roku, in sicer tako v običajnih kot tudi zahtevnejših okoliščinah, ne da bi nastale nesprejemljive izgube ali bi Skupina tvegala upad svojega ugleda.

Tržno tveganje

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

Skupina trguje s finančnimi inštrumenti in prevzema finančne obveznosti, oboje s ciljem obvladovanja tržnih tveganj. Vsi ti posli se izvajajo ob upoštevanju usmeritev odbora za obvladovanje tveganj. Da bi čimbolj zmanjšala nihanje poslovnega izida, si Skupina nenehno prizadeva za uporabo računovodskega obravnavanja za varovanje pred tveganjem.

Poslovno tveganje

Poslovno tveganje je tveganje neposredne ali posredne izgube, do katere bi prišlo zaradi širokega spektra razlogov, povezanih s procesi, ki potekajo v Skupini, osebje, tehnologijo in infrastrukturo, pa tudi kot posledica zunanjih dejavnikov, ki niso povezani s kreditnim, tržnim in likvidnostnim tveganjem, kot so med drugim tveganja, ki izhajajo iz pravnih in regulatornih zahtev ter splošno sprejetih korporacijskih standardov. Poslovna tveganja izhajajo iz celotnega poslovanja Skupine. Cilj Skupine je upravljanje

poslovnih tveganj na takšen način, da se vzpostavi ravnotežje med izogibanjem finančnim izgubam in škodo, ki bi bila povzročena ugledu Skupine, in med celotno stroškovno učinkovitostjo, prav tako pa tudi izogibanje takšnim kontrolnim postopkom, ki zavirajo oziroma omejujejo samoiniciativnost in ustvarjalnost. Ključno odgovornost za razvoj in vpeljavo kontrol za nadzor poslovnega tveganja nosi višje poslovodstvo vsake od poslovnih enot..

Upravljanje s kapitalom

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

Skupina Modra linija holding nima posebnih ciljev glede deleža lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij. V letu 2009 v skupini ni prišlo do spremembe v načinu upravljanja s kapitalom. Niti obvladujoča družba niti njene odvisne družbe niso predmet kapitalskih zahtev, ki bi jih določili regulatorni organi.

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

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

v EUR	2009	2008
Skupaj obveznosti	16.288.004	23.301.104
zmanjšane za: denar in denarne ustreznike	1.799.651	295.624
Neto obveznosti	14.488.353	23.005.480
Skupaj kapital	31.454.486	31.012.153
zmanjšan za: zneske, nabrane v kapitalu v zvezi z elementi varovanja denarnega toka pred tveganjem	0	0
Prilagojeni znesek kapitala	31.454.486	31.012.153
Kazalnik razmerja med obveznostmi in prilagojenim kapitalom na dan 31.12.	0,46	0,75

Poslovni odseki

Skupina ima dva odseka poročanja. V odseku trgovina so razvrščena podjetja, ki imajo pretežno dejavnost prodajo avtomobilov. Poslovni odsek ostalo se nanaša na finančni holding in podrejeni družbi od katerih ena upravlja z nepremičninami druga je v mirovanju. Cene med posameznimi odseki se določajo na čisti poslovni podlagi.

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

Tekom let se je oblikovala skupina Modra linija holding, ki je dejavna na področju dejavnosti obvladujoče družbe in se razvija na nepremičninskem in inženirskem področju ter v dejavnosti avtostroke. Dejavnost

upravljanja s podjetji vrši obvladujoča družba, ostale dejavnosti pa se vršijo v hčerinskih ali odvisnih družbah.

Holding je 100 odstotni lastnik družbe Adriz Izola, d.o.o., kjer se vrši dejavnost upravljanja z nepremičninami in s kmetijskimi zemljišči. Gre za nakupe in prodajo nepremičnin in kmetijskih zemljišč ter za skrb za njihovo racionalno rabo z njihovim oddajanjem v najem.

V ta namen sta v družbi zaposlena poleg direktorja še dva delavca. Informacije o ponujenih nepremičninah so na spletu <http://www.adriz.si>

Za izvajanje inženirske dejavnosti je holding ustanovil posebno hčerinsko družbo MI-inženiring, d.o.o.. Direktor družbe je zaposlen na holdingu, opravlja pa delo projektiranja, vodenja projektov za potrebe holdinga in drugih hčerinskih družb.

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

Za trženje vozil znamke Volvo in prodajo kamperjev in starih vozil je holding ustanovil hčerinsko družbo Primorski avtocenter, d.o.o.. Storitve družbe se ponujajo tudi preko spleta www.primorskiavtocenter.si.

Za potrebe izvajanja skupnih marketinških in ostalih strokovnih storitev je holding ustanovil hčerinsko družbo AVTOFIN, d.o.o..

Podatki po poslovnih odsekih za leto 2009

	Dejavnost trgovina	Ostalo	prilagoditve	Skupaj konolidirano
Prihodke od prodaje	24.655.698	846.889		25.502.587
Prihodki med odseki	250.036	174.996		-425.032
Čisti dobiček poslovnega leta	1.650	723.095	-497.846	226.899
Delež v dobičku od pridruženih	0	158.138		158.138
Prihodki od obresti	0	651.957		651.957
Odhodki za obresti	238.615	459.078		697.693
Sredstva	9.754.756	44.256.175	-6.268.441	47.742.490
Naložbe v pridružene	0	5.904.404		5.904.404
Obveznosti	7.405.470	9.700.960	-818.426	16.288.004
Nabave osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev	298.635	2.932.223		3.230.858
Odhodki za amortizacijo	265.215	62.712		327.927

Podatki po poslovnih odsekih za leto 2008

	Dejavnost trgovina	Ostalo	prilagoditve	Skupaj konolidirano
Prihodke od prodaje	30.128.802	1.120.161		31.248.963
Prihodki med odseki	946.286	127.996		1.074.282

Čisti dobiček poslovnega leta	27.022	437.032	49.870	513.924
Delež v dobičku od pridruženih	0	316.825	0	316.825
Prihodki od obresti	0	207.589	0	207.589
Odhodki za obresti	302.279	166.614		468.893
Sredstva	11.443.381	49.713.727	-6.843.851	54.313.257
Naložbe v pridružene	0	7.422.674		7.422.674
Obveznosti	9.024.679	16.197.650	-1.980.838	23.301.104
Nabave osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev	739.477	1.563.618	0	2.303.095
Odhodki za amortizacijo	251.320	49.742	0	301.061

2.2.2.Pojasnila k računovodskim izkazom**1. Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev 2009**

	Dobro ime	Dolgoročne premoženjske pravice	Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:				
Stanje na dan 01.01.2009	0	395.477	135.209	530.686
Pridobitve v letu	0	500	8.306	8.806
Prenosi v uporabo	0	0	0	0
Odtujitve v letu	0	0	-5.745	-5.745
Stanje na dan 31.12.2009	0	395.977	137.770	533.747
POPRAVEK VREDNOSTI:				
Stanje na dan 01.01.2009	0	50.747	53.436	104.183
Amortizacija	0	36.149	13.147	49.296
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	0	-5.698	-5.698
Druga povečanja	0	0	0	0
Stanje na dan 31.12.2009	0	86.896	60.885	147.781
SEDANJA VREDNOST:				
Na dan 01.01.2009	0	344.730	81.773	426.503
Na dan 31.12.2009	0	309.081	76.885	385.966

2. Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev 2008

	Dobro ime	Dolgoročne premoženjske pravice	Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:				
Stanje na dan 01.01.2008	1.284.527	379.305	116.793	1.780.625
Pridobitve v letu	0	16.172	69.082	85.254
Prenosi v uporabo	0	0	0	0
Odtujitve v letu	-1.284.527	0	-50.666	-1.335.193
Stanje na dan 31.12.2008	0	395.477	135.209	530.686
POPRAVEK VREDNOSTI:				
Stanje na dan 01.01.2008	0	17.525	71.600	89.125
Amortizacija	0	33.222	17.943	51.165
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	0	-36.107	-36.107
Druga povečanja	0	0	0	0
Stanje na dan 31.12.2008	0	50.747	53.436	104.183
SEDANJA VREDNOST:				
Na dan 01.01.2008	1.284.527	361.780	45.193	1.691.500
Na dan 31.12.2008	0	344.730	81.773	426.503

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009

	Zemljišča	Zgradbe	Proizv. oprema	Druga oprema in drobní inventar	Osnovna sredstva v pridobivanju	Predujmi za osnov. Sred.	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:							
Stanje na dan 01.01.2009	1.269.913	3.088.449	875.663	263.923	3.301.288	0	8.799.236
Pridobitve v letu	0	29.540	99.571	125.295	2.951.678	15.968	3.222.052
Prenosi v uporabo	0	-370.013	67.154	59.351	-3.369.302	0	-3.612.810
Odtujitve v letu	0	0	-35.555	-32.706	0	0	-68.261
Stanje na dan 31.12.2009	1.269.913	2.747.976	1.006.833	415.863	2.883.664	15.968	8.340.217
POPRAVEK VREDNOSTI							
Stanje na dan 01.01.2009	0	498.079	531.367	129.479	0	0	1.158.925
Amortizacija	0	88.136	135.499	54.996	0	0	278.631
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	-16.906	-33.388	-24.609	0	0	-74.903
Stanje na dan 31.12.2009	0	569.309	633.478	159.866	0	0	1.362.653
SEDANJA VREDNOST							
Na dan 01.01.2009	1.269.913	2.590.370	344.296	134.444	3.301.288	0	7.640.311
Na dan 31.12.2009	1.269.913	2.178.667	373.355	255.997	2.883.664	0	6.977.564

Pridobitve v letu 2009 so iz naslova nakupa poslovne stavbe – skladišča v Ljubljani, nabave avtodoma, stroški obnove objektov, prenosa objekta in opreme v uporabo, nabave pisarniške opreme, skladiščne opreme in opreme za opravljanje servisne dejavnosti avtomobilov. Odtujitve se nanašajo na prodajo službenega vozila, vozila prikolica, nekaj računalniške opreme.

2. Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2008

	Zemljišča	Zgradbe	Večletni nasadi	Proizv. oprema	Druga oprema in drobní inventar	Osnovna sredstva v pridobivanju	Predujmi za osnov. Sred.	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:								
Stanje na dan 01.01.2008	1.137.109	6.285.855	45.045	1.136.116	1.116.430	2.144.872	130.000	11.995.427
Pridobitve v letu	132.804	371.397	0	65.366	108.582	1.539.692	0	2.217.841
Prenosi v uporabo	0	0	0	130.000	1.519	-383.276	-130.000	-381.757
Odtujitve v letu	0	0	-45.045	-61.006	-24.063	0	0	-130.114
Ostale spremembe	0	-3.568.803	0	-394.813	-938.545	0	0	-4.902.161
Stanje na dan 31.12.2008	1.269.913	3.088.449	0	875.663	263.923	3.301.288	0	8.799.236
POPRAVEK VREDNOSTI								
Stanje na dan 01.01.2008	0	3.972.851	8.425	828.491	1.047.999	0	0	5.857.766
Amortizacija	0	94.031	0	128.054	27.811	0	0	249.896
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	0	-8.425	-30.365	-7.786	0	0	-46.576
Ostale spremembe	0	-3.568.803	0	-394.813	-938.545	0	0	-4.902.161
Stanje na dan 31.12.2008	0	498.079	0	531.367	129.479	0	0	1.158.925

SEDANJA VREDNOST

Na dan 01.01.2008	1.137.109	2.313.004	36.620	307.625	68.431	2.144.872	130.000	6.137.661
Na dan 31.12.2008	1.269.913	2.590.370	0	344.296	134.444	3.301.288	0	7.640.311

3. Naložbene nepremičnine

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:			
Stanje na dan 01.01.2009	2.164.527	12.576.822	14.741.349
Pridobitve v letu	49.600	161.476	211.076
Prenosi v uporabo	3.025.160	587.649	3.612.809
Odtujitve v letu	-19.975	-581.958	-601.933
Ostale storitve	0	0	0
Stanje na dan 31.12.2009	5.219.312	12.743.989	17.963.301
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje na dan 01.01.2009	0	497.995	497.995
Amortizacija	0	373.151	373.151
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	-41.007	-41.007
Stanje na dan 31.12.2009	0	830.139	830.139
SEDANJA VREDNOST			
Na dan 01.01.2009	2.164.527	12.576.822	14.243.354
Na dan 31.12.2009	5.219.312	11.913.850	17.133.162

To so nepremičnine, ki jih družbe iz skupine ne uporabljajo za svojo poslovno dejavnost, ampak jih oddajajo v najem, oz. pričakujejo porast njihove vrednosti. Glavnina dejanskih pridobitev je bila v letih 2006-2009. Z oddajanjem naložbenih nepremičnin v najem je Skupina v letu 2009 ustvarila 591.723 EUR prihodkov. Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin pa so v letu 2009 znašali 17.898 EUR.

Pričakovani prihodki od najemnin za dobo enega leta v prihodnje znašajo 854.310 EUR, za obdobje od dveh do petih let pa 4.271.552 EUR.

Naložbene nepremičnine predstavljajo 83,24 % vseh nepremičnin v skupini. Uprav Družbe v letu 2009 ni pridobila uradne cenitve poštenih vrednosti naložbenih nepremičnin, ocenjuje pa, da je poštena vrednost najmanj enaka njihovi knjigovodski vrednosti.

	v EUR		
	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:			
Stanje na dan 01.01.2008	2.331.860	11.216.372	3.951.941
Pridobitve v letu	188.100	1.530.560	1.718.660
Prenosi v uporabo	0	0	0
Odtujitve v letu	-355.433	-170.110	-525.543
Ostale storitve	0	0	0
Stanje na dan 31.12.2008	2.164.527	12.576.822	14.741.349
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje na dan 01.01.2008	0	217.380	217.380
Amortizacija	0	317.970	317.970
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	-37.355	-37.355
Stanje na dan 31.12.2008	0	497.995	497.995
SEDANJA VREDNOST			
Na dan 01.01.2008	2.331.860	10.998.992	13.330.852
Na dan 31.12.2008	2.164.527	12.576.822	14.243.354

5. Naložbi v pridruženi podjetji**Gibanje naložb v pridruženi podjetji**

	v EUR	
	2009	2008
Stanje 1.1.	7.422.674	5.705.494
Pridobitve	304.825	1.343.800
Odtujitve	-1.988.559	0
Izplačilo dividende	-70.010	-167.869
Delež dobička za leto 09	158.183	316.825
Sprememba na pošteno vrednost	77.291	224.424
STANJE 31.12.	5.904.404	7.422.674

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

	v EUR	
	2009	2008
Sredstva	17.496.997	19.895.438
Obveznosti in rezervacije	5.711.628	6.613.232
Kapital	11.785.369	13.282.206
Prihodki	14.928.724	18.511.051
Čisti dobiček	666.028	479.632

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

	v EUR	
	2009	2008
Sredstva	25.045.576	24.066.605
Obveznosti in rezervacije	6.629.922	6.433.224
Kapital	18.415.654	17.633.381
Prihodki	16.955.775	17.150.112
Čisti dobiček	703.037	461.848

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

	v EUR	
	2009	2008
Stanje 01.01.	2.326.687	7.179.827
Pridobitve	1.239.434	2.575.364
Sprememba na pošteno vrednost	351.904	-1.384.182
Odtujitve	-447.922	-6.044.322
STANJE 31.12.	3.470.104	2.326.687

6. Gibanje dolgoročnih posojil

	v EUR	
	2009	2008
Stanje 01.01.	311.071	923.634
Nova posojila	3.913.803	311.071
Odplačila	0	0
Prenos na kratkoročne	-1.325.962	-923.634
STANJE 31.12.	2.898.912	311.071

Posojilo v višini 317.335 EUR je dano družbi na Hrvaškem po priznani obrestni meri za posojila med povezanimi osebami. Posojilo je zavarovano z biaco menico.

7. Odložena terjatev za davek

Odložena terjatev za davek v višini 384.006 EUR je oblikovana: iz naslova odpisa naložb na pošteno vrednost v višini 357.027 EUR, iz naslova neizkoriščene davčne izgube iz leta 2005, rezervacij in nove davčne izgube v višini 26.979 EUR. Oblikovanje terjatev preko izkaza poslovnega izida je v letu 2009 znašalo 22.106 EUR, v letu 2008 pa 243.956 EUR.

Gibanje odloženih terjatev za davek

	v EUR				
	Oblikovanj e zaradi davčne izgube	Slabitev zalog	Oblikovanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade	Oblikovanje za odpise na pošteno vrednost	Skupaj
stanje 01.01.2008	66.326	0	11.890	417.918	496.134
novo oblikovanje	0	0	0	0	0
odprava-prodaja	-59.055	0	0	-30.967	-90.022
odprava preko IPI-ja	7.335	0	483	-29.924	-22.106
Stanje 31.12.2008	14.606	0	12.373	357.027	384.006

8. Zaloge

	v EUR	
	2009	2008
Trgovsko blago	3.459.148	4.883.794
Predujmi za zaloge	3.985	3.049
SKUPAJ	3.463.133	4.886.843

9. Kratkoročne poslovne terjatve

	v EUR	
	2009	2008
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.621.208	2.146.924
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	161.836	148.429
SKUPAJ	1.783.044	2.295.353

10. Kratkoročno dana posojila

	v EUR	
	2009	2008
kratkoročna posojila	2.040.417	12.378.041
kratkoročni del dolgoročnih posojil	1.320.000	923.634
SKUPAJ	3.360.417	13.301.675

11. Terjatev za davek

Terjatve za preveč plačane akontacije davka od dobička v letu 2009 znašajo 88.966 EUR, preostalih 475 EUR pa je terjatev iz naslova DDV-ja, tako znaša skupni znesek terjatev za davek 89.441 EUR.

12. Denar in denarni ustrezniki

	v EUR	
	2009	2008
1. Denarna sredstva v blagajni in na računih	130.160	76.265
2. Ustrezniki gotovine	1.669.491	219.359
SKUPAJ	1.799.651	295.624

13. Aktivne časovne razmejitve

	v EUR	
	2009	2008
Kratkoročno odloženi stroški	61.854	161.011
Nezaključeni delovni nalogi	30.832	0
	92.686	161.011

14. Kapital

Osnovni kapital matične družbe znaša 9.148.769 EUR in je razdeljen na 2.192.411 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Kapitalske rezerve, ki so iz naslova preplačila osnovnega kapitala znašajo 9.812.887 EUR.

Zadržan čisti dobiček znaša 12.151.071 EUR in vključuje preneseni dobiček prejšnjih let v višini 11.924.172 EUR ter čisti dobiček poslovnega leta v višini 226.899 EUR.

Rezerve za pošteno vrednost naložb so oblikovane iz učinka spremembe poštene vrednosti naložb razporejenih v skupino za prodajo razpoložljivih finančnih naložb in znašajo 341.758 EUR.

Dobiček na delnico

	v EUR	
	2009	2008
dobiček večinskih lastnikov	226.899	513.842
št. Delnic	2.192.411	2.192.411
Osnovni / prilagojeni dobiček na delnico	0,103	0,234

15. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

	v EUR	
	2009	2008
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	66.305	93.191
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0
SKUPAJ	66.305	93.191

16. Dolgoročne obveznosti

	v EUR	
	2009	2008
1. Dolgoročno dobljena posojila pri bankah	8.556.600	3.140.000
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do drugih	511.032	406.864
SKUPAJ	9.067.632	3.546.864

Dolgoročne poslovne obveznosti v višini 511.032 so iz naslova finančnega najema osnovnih sredstev in objekta v višini 344.927 EUR. Najem se plačuje v enakih mesečnih obrokih. Podpisani sta dve pogodbi o finančnem lizingu opreme in objekta, od katerih ena pogodba zapade v letu 2013 in ena pogodba v letu 2018.

Preostali znesek v višini 166.105 EUR se nanaša na deponirana sredstva za obveznosti nedospelih oz. prerekanih terjatev oz. obveznosti družbe Gorenjska oblačila d.o.o.-v likvidaciji po izbrisu družbe iz registra na okrožnem sodišču v Kranju v višini 23.120 EUR in 142.985 EUR iz naslova DDV-ja vezanega na poslovne prostore dane v najem zavezancu, ki opravlja oproščeno dejavnost.

Gibanje dolgoročnih posojil pri bankah

	v EUR	
	2009	2008
Stanje 1.1.	3.140.000	1.040.000
Nova posojila	7.600.000	2.100.000
Odplačilo	143.400	0
Prenos na kratkoročna	2.040.000	0
STANJE 31.12.	8.556.600	3.140.000

Dolgoročni krediti so pri naslednjih upnikih:

- Hypo Alpe Adria bank v znesku 2.100.000 EUR po obrestni meri EURIBOR + 3,2% zapadlost junij 2011.
- Banka Koper d.d. Koper po obrestni meri EURIBOR + 4,15 % - zapadlost oktober 2014 v znesku 2.736.600 EUR
- Banka Koper d.d. Koper po obrestni meri EURIBOR +2,9 % - zapadlost junij 2011 v znesku 1.040.000 EUR.
- Banka Koper d.d. Koper po obrestni meri EURIBOR +4,15 % - zadnji obrok zapade december 2012 v znesku 2.680.000.

17. Odložena obveznost za davek

Odloženo obveznost za davek v višini 85.439 EUR predstavljajo obveznosti za davek od prevrednotenja finančnih naložb na pošteno vrednost.

18. Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne obveznosti zajemajo prejeta kratkoročna posojila in kratkoročne poslovne obveznosti.

	v EUR	
Dobljena posojila	2009	2008
1. Kratkoročna fin.obveznosti do bank	895.900	11.856.563
2. Prenos iz dolgoročnih	2.040.000	813.013
3. Kratkoročne fin.obvez. do pridruženih podj.	0	2.330.087

4. Kratkoročne fin.obvez.do drugih	507.955	40.422
SKUPAJ	3.443.855	15.040.085

Kratkoročne poslovne obveznosti

5. Kratkoročne posl. obveznosti do dobaviteljev	3.070.073	4.061.014
6. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	177.556	183.756
7. Druge kratkoročne posl. obveznosti do drugih	264.382	190.865
8. Kratkoročne obveznosti za davek	85.867	145.215
SKUPAJ	3.597.878	4.580.850

Razkritja postavk v skupinskem izkazu poslovnega izida**19. Prihodki iz prodaje**

	v EUR	
	2009	2008
Prihodki od prodaje storitev	2.632.794	2.165.685
Prihodki od najemnin	534.022	518.702
Prih.od prodaje trgovskega blaga	21.747.156	26.877.370
Drugi poslovni prihodki	163.583	744.138
SKUPAJ	25.077.555	30.305.895

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

20. Poslovni odhodki

	v EUR	
	2009	2008
Poslovni odhodki		
Nabavna vrednost prodanega blaga	19.700.222	24.292.573
Stroški materiala	644.487	687.237
Stroški storitev	1.385.442	1.342.661
Drugi odhodki poslovanja	102.259	105.471
SKUPAJ	21.832.410	26.428.024
Stroški dela		
Stroški plač	1.920.832	2.036.920
Stroški soc.in pokojninskih zavarovanj	312.659	330.955
Pokojninski načrt	12.143	17.586
Drugi stroški dela	336.032	384.843
SKUPAJ	2.581.666	2.770.304
Amortizacija	701.076	619.032
Odpisi pri osnovnih sredstvih	1.589	6.345
Odpisi terjatev	14.853	72.329
Odprava dobrega imena	0	1.284.527
Odpis vrednostnih papirjev	44.168	162.147
SKUPAJ	60.610	1.525.347

*Drugi odhodki poslovanja so v večjem delu stroški donatorstva in sponzorstva.

21. Finančni prihodki

	v EUR	
	2009	2008
Finančni prihodki iz dividend	29.560	375.094
Finančni prihodki iz realiziranih kapitalskih dobič.	508.095	1.415.053
Finančni prihodki iz obresti	651.957	207.589
SKUPAJ	1.189.612	1.997.736

22. Finančni odhodki

	v EUR	
	2009	2008
Finančni odh.za obresti	697.693	468.893
Finančni odhodki-izguba pri prodaji fin. sredstev	260.003	417.977
SKUPAJ	957.696	886.870

23. Davek od dobička

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

	v EUR	
	2009	2008
Dejansko obračunani davek	42.842	120.994
Odloženi davek	22.106	243.956
Skupaj	64.948	364.950

v EUR	stopnja davka v %	2009	stopnja davka v %	2008
Celotni poslovni izid pred davki		291.847		390.880
Obračunan davek po splošni davčni stopnji	20,00	58.369	21,00	82.085
Druge prilagoditve		6.579		-282.865
Obračunani davek		64.948		364.950

2.2.3. Finančna tveganja**Kreditno tveganje**

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

	v EUR	
	2009	2008
Terjatve do kupcev	1.621.208	2.146.924
Druge terjatve	654.446	654.446
Skupaj	1.872.485	2.801.370

Največji znesek terjatev do kupcev izhaja iz dejavnosti trgovine v višini 1.579.478 EUR iz ostalih dejavnosti pa še preostalih 293.007 EUR.

Analiza starosti poslovnih in drugih terjatev na dan poročanja:

v EUR

	2009	oslabitev	2008	oslabitev
Še niso zapadle	1.351.555	-	1.782.265	-
Zapadle 0-30 dni	230.548	-	325.415	-
Zapadle 31-120 dni	140.628	-	403.037	-
Zapadle od 120-1 leta	26.361	-	165.279	-
Več kot eno leto	123.393	49.266	125.374	53.452
Skupaj	1.872.485	49.266	2.801.370	53.452

Plačilno sposobnostno tveganje

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

31. december 2009

v EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 – 12 mesec ev	1- 2 leti	do 5 let
Neizvedene finančne obveznosti	0	0	0	0	0	
Zavarovana bančna posojila	8.556.600	9.526.416	0	0	7.881.816	1.644.600
Kratkoročne obveznosti do bank	2.935.900	3.130.300	0	3.130.300	0	
Posojilo do drugih	507.955	534.334		534.334	0	
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	3.597.878	3.597.878	0	0	0	
Skupaj	15.598.333	16.788.928	0	3.664.634	7.881.816	1.644.600

Obrestno tveganje

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

Knjigovodska vrednost

Instrumenti s stalno obrestno mero	2009	2008
Finančna sredstva	0	0
Finančne obveznosti	(0)	(813.013)
	0	(813.013)

Instrumenti s spremenljivo obrestno mero

Finančna sredstva	2.898.912	311.071
Finančne obveznosti	(8.556.600)	(3.140.000)
	(5.657.688)	(2.828.929)

Analiza občutljivosti poštene vrednosti za instrumente s stalno obrestno mero

Skupina ne obračunava finančnih sredstev in obveznosti s stalno obrestno mero po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in Skupina ne označuje izvedenih finančnih instrumentov (obrestnih zamenjav) kot instrumentov za zavarovanje pred tveganji po modelu obračunavanja

varovanja poštene vrednosti pred tveganjem. Zato sprememba obrestnih mer na dan poročanja ne bi vplivala na poslovni izid.

Analiza občutljivosti denarnega toka za instrumente s spremenljivo obrestno mero

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

	Poslovni izid		Kapital	
	povečanje / za 50 bt /	zmanjšanje za 50 bt	povečanje / za 50 bt /	zmanjšanje za 50 bt
31. december 2009				
Instrumenti s spremenljivo obrestno mero	-28.288	28.288	-	-

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

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

Nivoji so sledeči:

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

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

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

	2009	2008
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prvega nivoja	2.050.998	2.357.968
Finančna sredstva po poštenu vrednosti drugega nivoja		
Finančna sredstva po poštenu vrednosti tretjega nivoja	7.323.510	7.396.993
Skupaj	9.374.508	9.754.961

2.2.4. Povezane stranke

Odnosi z odvisnimi družbami

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

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

Odnosi s pridruženimi podjetji

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

Odnosi s fizičnimi osebami

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

Zneski bruto prejemkov

	Fiksni del prejemkov	Giblivi del prejemkov	Udeležba pri dobičku	Povračila stroškov	Sejnine	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
1. Uprava								
Žarko Ždralič	64.436			1.310		5.968	71.714	40.452
Matjaž Avsec	71.710			1.281			72.992	39.038
Tatjana Brajdih	57.512			1.200			58.712	30.452
Skupaj	193.658			3.791		5.968	203.418	109.942
2. Nadzorni svet								
Hladnik Samo					377		377	292
Klemše Leon					565		565	438
Pečar Franko					0		0	0
Skupaj					942		942	730
3. Revizijska komisija								
Hladnik Samo					283		283	219
Bevčič Albert				244	848		1092	737
Skupaj				244	1.131		1.375	956

Presoje posloводства

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

Dogodki po datumu bilance stanja

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

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

V okviru prizadevanj za racionalizacijo poslovanja družbe in skupine sta upravi Modre linije holding, d.d. in hčerinske družbe Adriz Izola, d.o.o. sprejeli sklep o pripojitvi hčerinske družbe k materi po poenostavljenem postopku in izdelali ustrezno poročilo o pripojitvi ter po soglasju nadzornega sveta podpisali pogodbo o pripojitvi v notarski obliki.

6.4.2010 je bila pogodba predložena sodišču, 9.4.2010 pa je bila predložitev pogodbe sodišču objavljena v Uradnem listu Republike Slovenije.

Izjava uprave

IZJAVA UPRAVE

V skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja ter določili Zakona o gospodarskih družbah je letno poročilo za leto 2009 pripravila

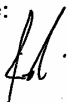
UPRAVA DRUŽBE Modra linija holding, finančna družba, d.d., Koper,
v sestavi : Žarko Ždralič, predsednik uprave in Marijan Škoda, član uprave.

Člana uprava družbe izjavlja, da je po najinem najboljšem vedenju:

- 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 in morebitnih drugih družb, vključenih v konsolidacijo kot celote, in
- v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki so jim družba in morebitne druge družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

Žarko Ždralič, predsednik uprave:

Marijan Škoda, član uprave:



Revizorjevo poročilo za skupino Modra linija holding, d.d.**Poročilo neodvisnega revizorja****Delničarjem družbe****MODRA LINIJA HOLDING, finančna družba, d.d., Koper**

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze gospodarske družbe MODRA LINIJA HOLDING, finančna družba, d.d., Koper in njenih odvisnih družb (Skupina MODRA LINIJA HOLDING), ki vključujejo skupinski izkaza finančnega položaja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

Naša naloga je izraziti mnenje o teh skupinskih 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 revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.


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

Mnenje

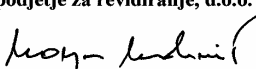
Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Skupine MODRA LINIJA HOLDING na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

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


Katarina Gašperin, univ dipl ekon.
pooblaščená revizorka

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščená revizor
partner

Ljubljana, 23. april 2010

KPMG Slovenija, d.o.o.