

LETNO POROČILO

DRUŽBE MODRA LINIJA HOLDING D.D.

IN

SKUPINE MODRA LINIJA HOLDING

Koper, 25. april, 2016

KAZALO

1. UVODNI DEL S STRNJENIMI POUDARKI	4
1.1. Zgodovinska predstavitev podjetja.....	4
1.2. Splošni podatki o družbi.....	4
1.3. Organi družbe.....	5
1.4. Poročilo predsednika uprave.....	5
2. POSLOVNO POROČILO	7
2.1. Makro stanje in položaj družbe v njem.....	7
2.2. Prodaja naložbe Alpetour-potovalna agencija, d.d. in oddelitev s pripojitvijo Primorskih skladov, d.d.	7
2.3. Izkaz stanja	7
2.4. Izkaz uspeha	8
2.5. Konsolidirano poslovanje	8
2.6. Zaposleni.....	8
2.7. Delničarji.....	9
2.8. Gibanje cene delnice	10
2.9. Lastne delnice	10
2.10. Pričakovani razvoj družbe	10
2.11. Izpostavljenost tveganjem	11
2.12. Oblikovanje politike glede raznolikosti.....	12
2.13. Izjava o upravljanju družbe.....	12
2.14. Podatki zaradi zavezanosti uporabe zakona o prevzemih.....	14
2.15. Aktivnosti na področju raziskav in razvoja.....	14
2.16. Podružnice družbe	14
2.17. Pomembnejši poslovni dogodki, ki so nastali po koncu poslovnega leta	14
2.18. Poročilo o odnosih do povezanih družb.....	15
3. RAČUNOVODSKO POROČILO.....	16
3.1. Računovodske usmeritve	16
3.1.1. Podlaga za izdelovanje.....	16
3.1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva	16
3.1.3. Opredmetena osnovna sredstva.....	16
3.1.4. Naložbene nepremičnine.....	16
3.1.5. Dolgoročne finančne naložbe	16
3.1.6. Kratkoročne poslovne terjatve	17
3.1.7. Kratkoročne finančne naložbe.....	17
3.1.8. Denarna sredstva.....	17
3.1.9. Kapital.....	17
3.1.10. Dolgoročne in kratkoročne obveznosti.....	18
3.1.11. Kratkoročne časovne razmejitev	18
3.1.12. Prihodki.....	18
3.1.13. Odhodki.....	18
3.1.14. Poslovanje s tujimi valutami	19
3.1.15. Povezane osebe	19
3.1.16. Področni odseki	19
3.2. Računovodski izkazi.....	20
3.2.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2015.....	20
3.2.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01.2015 do 31.12.2015	22
3.2.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa.....	22
3.2.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01.2015 do 31.12.2015	23
3.2.5. Izkaz gibanja kapitala	24
3.3. Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom.....	26

3.3.1. Neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva.....	26
3.3.2. Tabela gibanja naložbenih nepremičnin.....	26
3.3.3. Dolgoročne finančne naložbe	27
3.3.4. Dolgoročna poslovna terjatev	29
3.3.5. Odložena terjatev za davek	29
3.3.6. Kratkoročne finančne naložbe.....	30
3.3.7. Kratkoročne poslovne terjatve	30
3.3.8. Denarna sredstva.....	30
3.3.9. Kapital.....	30
3.3.10. Dolgoročne finančne obveznosti	31
3.3.11. Dolgoročne poslovne obveznosti	31
3.3.12. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti.....	31
3.3.13. Zabilančne obveznosti in terjatve.....	32
3.3.14. Prihodki.....	32
3.3.15. Stroški blaga, materiala in storitev	33
3.3.16. Stroški dela	33
3.3.17. Odpisi vrednosti	33
3.3.18. Drugi poslovni odhodki	33
3.3.19. Finančni prihodki iz deležev	34
3.3.20. Finančni prihodki iz danih posojil.....	34
3.3.21. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	34
3.3.22. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	34
3.3.23. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	34
3.3.24. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	34
3.3.25. Odloženi davek	34
3.3.26. Čisti poslovni izid	34
3.4. Priloga k izkazom	36
3.5. Dogodki po datumu bilance stanja	36
Izjava uprave.....	37
Poročilo neodvisnega revizorja za družbo Modra linija holding, d.d.	38
1. POSLOVNO POROČILO SKUPINE.....	39
2. RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI ZA SKUPINO MODRA LINIJA HOLDING.....	42
V SKLADU Z MEDNARODNIMI STANDARDI RAČUNOVODSKEGA POROČANJA	42
2.1. Računovodski izkazi.....	42
2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom skupine Modra linija holding v skladu z	46
Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.....	46
2.2.1. Pomembne računovodske usmeritve.....	46
2.2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom	66
2.2.3. Finančna tveganja	77
2.2.4. Povezane stranke.....	79
Presoje posloводства	80
Dogodki po datumu bilance stanja	80
Izjava uprave	81
Poročilo neodvisnega revizorja za skupino Modra linija holding, d.d.....	82

1. UVODNI DEL S STRNJENIMI POUDARKI

1.1. Zgodovinska predstavitev podjetja

Delniška družba Modra linija holding, d.d., s sedežem v Kopru, Pristaniška 12 je nastala z oddelitvijo od Modre linije, pooblaščne investicijske družbe, d.d.. Osnovni razlog za nastanek družbe je bila zakonska regulativa, ki je nalagala, da se morajo pooblaščne investicijske družbe (PID) najkasneje do 31.12.2002 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 Modra linija 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, t.j. upravljanje s podjetji. Družba 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.. Leta 2011 je bila izpeljana dokapitalizacija družbe kot posledica vstopa holdinga na področje upravljanja z družbo za upravljanje investicijskih skladov. Večinski lastnik je v družbo vložil stvarni vložek in družbo dokapitaliziral še z denarnim vložkom. V ta namen je družba povečala osnovni kapital in presežek vplačanega kapitala ter izdala iz odobrenega kapitala vlagatelju dodatne kosovne delnice. Kapital se je povečal na 13.353.079,62 EUR, število delnic pa na 3.199.932. L.2014 se je k družbi pripojila družba mati t.j. Interfin naložbe d.d. Koper. V postopku pripojitve je prišlo do sprememb v imetništvu delnic. Delnice, ki jih je imela v lasti večinska lastnica so v postopku pripojitve prešle na družbo FP d.o.o. Koper, 274.523 delnic pa je ostalo na družbi sami, kot lastne delnice. Lastne delnice so bile nato l.2015 umaknjene, posledično se je število delnic znižalo na sedanjih 2.925.409, kapital pa na 12.207.515,46 EUR.

1.2. Splošni podatki o družbi

- Firma družbe se glasi: MODRA LINIJA HOLDING, finančna družba, d.d.
- Skrajšano ime družbe: MODRA LINIJA HOLDING d.d
- Pravna oblika: delniška družba
- Sedež družbe je v Kopru, Pristaniška ulica 12
- Osnovni kapital: 12.207.515,46 EUR
- Število izdanih delnic: 2.925.409
- Glavna dejavnost družbe: 64.200 dejavnost holdingov
- Družba je vpisana v register pri Okrožnem sodišču v Kopru pod številko 1/06366/00

- Matična številka družbe je 1465821
- Družba je davčni zavezanica za plačilo DDV z identifikacijsko št. : SI89871138 kakor tudi za plačilo po Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb.
- Delnice družbe kotirajo na vstopni kotaciji Ljubljanske borze vrednostnih papirjev pod oznako MLHR
- Družba zapada pod določila Zakona o prevzemih.

1.3. Organi družbe

- Organe družbe sestavljajo uprava, nadzorni svet in skupščina družbe.
- Upravo družbe sestavljajo:
 - g. Leon Klemše, kot predsednik uprave družbe z mandatom do 17.9.2019,
 - g. Žarko Ždralič kot član uprave z mandatom do 17.9.2019,
 - g. Marijan Škoda kot član uprave z mandatom do 18.1.2017,
- Nadzorni svet družbe sestavljajo:
 - ga. Sonja Žitko, kot predsednica nadzornega sveta, z mandatom do 3.7.2018,
 - g. Franko Pečar, kot član nadzornega sveta, z mandatom do 28.12.2017,
 - g. Samo Hladnik, kot član nadzornega sveta, z mandatom do 28.12.2017.
- V okviru nadzornega sveta deluje revizijska komisija v sestavi:
 - g. Franko Pečar, kot predsednik revizijske komisije,
 - g. Samo Hladnik, kot član revizijske komisije,
 - g. Albert Bevčič, kot član revizijske komisije.

1.4. Poročilo predsednika uprave

Spoštovani delničarji, spoštovane delničarke!

Po nekaj letih moramo pošteno povedati, da se je poslovno okolje le izboljšalo in da je naša družba delovala. To se seveda ni poznalo ravno povsod, saj je tako svetovne kapitalske trge skozi celo leto pretresalo kar nekaj zgodb, ki so povzročale huda nihanja. Grške peripetije in slabe kitajske napovedi povezane s hudim padcem cen surovin, so ob velikih oscilacijah pripeljale svetovne indekse na koncu leta do dokaj slabih letnih izidov. Na domačih trgih je realna ekonomija delovala dobro, borzna gibanja pa so bila pod močnim vtisom napovedane privatizacije, ki se je uresničila nekako na pol.

V poslovnem letu 2015 je delovanja Modre linije holding d.d. odražalo navedeno. V samem letu, ki je bilo kar umirjeno, smo delovali, poleg tekočih poslov, na dveh projektih, ki sta pomembno vplivala na strukturo družbo. Prodaja 27% deleža v družbi Alpetour –potovalna agencija d.d. in oddelitev in prenos dela premoženja Primorskih skladov, d.d., na Modro linijo holding d.d. sta izjemno stabilizirali poslovanje družbe. Ustvarili smo rekordni dobiček, vrnili kar nekaj dolgov in dvignili boniteto družbe vsaj za dve stopnički, kar se je poznalo na nižjih stroških financiranja. Podrejene družbe so poslovale kot vedno različno, pa vendar opažamo izboljšano stanje na najpomembnejšem in najbolj problematičnem odseku prodaje in servisiranja osebnih vozil. Ostale družbe so poslovale v rangi poslovanja prejšnjih let. Leto 2015 je bilo pomembno zato, ker je družba proti koncu resnično zadihala. V naši panogi sta bili solventnost in likvidnost glavna preokupacija zadnjih let. Trpel je razvoj. S spremembami doseženimi v l. 2015 se bo lahko ta fokus

tudi spremenil.

Nadzorni svet družbe se je v letu redno sestajal in tekoče spremljal tako poslovanje holdinga, kot tudi poslovanja podjetij, ki za holding predstavljajo pomembne naložbe. Sodeloval je seveda tudi v samem procesu pripojitve in kot posledica le-tega doživel tudi spremembo v svojem sestavu. Nadzorni svet družbe je v skladu s statutom družbe obravnaval poročilo uprave in letno poročilo za preteklo poslovno leto in podal pozitivno mnenje.

Zunanjo javnost je bila z obveščanjem preko Seo-neta Ljubljanske borze obveščena v skladu z zahtevami zakonodaje, vključeni smo v sistem Info hramba, vsa obvestila so dosegljiva tudi na naši spletni strani. Pri tej aktivnosti družba ni beležila nobenih pripomb. Delnice naše družbe so uvrščene na borzni trg vrednostnih papirjev, v segment vstopne kotacije. Iz delniške knjige izhaja, da je bilo konec lanskega leta še 8.693 delničarjev. Večino le-teh predstavlja delničarje, ki so pridobili delnice s certifikati. Večinski delničar je družba FP, d.o.o. Koper. Trgovanje z delnicami je bilo tradicionalno zelo skromno. 120 delničarjev je prodalo okrog 7.000 tisoč delnic lastnika po ceni od 6 do 7 Eur za delnico.

Smatramo, da delo v l.2015 opravljeno skladno s pričakovanji in pomeni kvaliteten temelj za nadaljnje pozitivne in netvegano poslovanje v naslednjih letih. V imenu uprave se zahvaljujem poslovnim partnerjem in zaposlenim za tvorno sodelovanje v letu 2015.

Predsednik uprave: Leon Klemše

2. POSLOVNO POROČILO

2.1. Makro stanje in položaj družbe v njem

Makro situacija se je po mnogih letih izboljšala. Opravka smo imeli z gospodarsko rastjo v višini 2,9%. Pomembno je tudi, da se je ta rast prenesla tudi v zavest ljudi, kar je končno pripeljalo do izboljšanje gospodarske in tudi potrošniške klime. To je seveda zelo pomembno in pozitivno vpliva tudi za napovedi za jutri. Cene nepremičnin so se nekako stabilizirale na nizkih nivojih. Povečala se je tržnost in tudi pritisk na višino najemnin. Naložbe se strukturirajo po kvaliteti in počasi se vračamo v normalno stanje. Po drugi strani pa svetovna slika sicer rastoča, vendar v rednem strahu pred novo krizo. Izredno ohlapna monetarna politika, ki jo vodi tako ECB kot FED povzroča rekordne nizke obrestne mere in velik nemir na trgih. Kapitalski trgi ekstremno neupravičeno odreagirajo na eksterne dogodke (grške zgodbe, kitajska umiritev rasti), kar povzroči visoko volatilnost trgov. Naš kapitalski trg so obvladovalе zgodbe o prevzemih oz. privatizacijo, ki je ubrala nekako srednjo pot. Od realiziranih projektov Pivovarne Laško, Žita, Alpetourja itd. pa do neuspehov pri prodaji predvsem Telekoma in Cinkarne. V takih pogojih ni lahko poslovati na kapitalskih trgih. Taktične odločitve postanejo pomembnejše od strateških. Možnosti izgub so dokaj velike. Tudi delniški indeksi so dosegli vrh že pomladi in na koncu leta niso opravičili pričakovanj. Sicer pa je počasi postal spet dosegljiv tudi denar in marsikomu iskanje denarja ni več osnovno delo. Makro stanje je tako sicer relativno pozitivno vplivalo na stanje v družbi, ni pa pustilo nedvoumnega signala. Splošen vtis je tak, da se stanje normalizira tudi pri nas, ob tem, da se bistveno povečuje volatilnost, kar povečuje tveganja. Relativno ugodno stanje ni slabo vplivalo na poslovanje družbe, ki pa ji še vedno pomeni težavo, predvsem pri pridobivanju virov, njena panožna determiniranost.

2.2. Prodaja naložbe Alpetour-potovalna agencija, d.d. in oddelitev s pripojitvijo Primorskih skladov, d.d.

Poslovanje družbe sta v l.2015 pomembno opredelila dva projekta in sicer prodaja 27% deleža naše naložbe Alpetour-potovalna agencija, d.d. in oddelitev s pripojitvijo dela premoženja družbe za upravljanje Primorski skladi, d.d. k Modri liniji holding d.d.. Posla sta bistveno opredelila tako izkaz stanja in uspeha, kot tudi strukturo premoženja ter virov in tudi aktivnosti v družbi sami. Ostale aktivnosti so bile zaradi svojega manjšega volumna in nižje dinamike nekako v senci v l.2015

2.3. Izkaz stanja

Že opisane spremembe so relevantno spremenile izkaz stanja. Bilančna vsota se je zaradi dezinvestiranja znižala za cca. 10% in znaša sedaj 51 mio. Pomembno se je spremenila struktura aktive. Še vedno jo delimo v tri skupine in sicer v nepremičnine, dolgoročne naložbe v družbe in kratkoročno - likvidne naložbe. Razlog sprememb je bila odprodaja delnic Alpetourja-potovalna agencija, d.d. in sprememba dela premoženja Primorskih skladov, d.d. v kupone vzajemnega sklada PSP ML. Dolgoročna sredstva so se znižala za skoraj 10 mio. in sedaj pomenijo še 59% bilančne vsote (l.2014 69%). Kratkoročna sredstva so narasla za 3 mio. in pomenijo sedaj 41% bilančne vsote. Delež nepremičnin se bistveno ni spremenil. Odprodaje so bile simbolične, nakupov ni bilo, največja sprememba je povzročila amortizacija. Skupaj je vrednost nepremičnin tako cca. 0,5 mio. nižja kot leto poprej. Strateške naložbe v povezana podjetja so se bistveno znižale in sicer za 8,5 mio. to pa zaradi odprodaj in nekaj malega oslabitev. Kratkoročna - likvidna sredstva so narasla za 3 mio. kot posledica sprememb premoženja in seveda tudi njihove vrednosti. Delež potencialno problematične aktive je minoren. Potrebne oslabitve in odpise tvorimo sproti. Največja naložba sicer pomeni 32% aktive, vendar je zaradi svoje oblike (vzajemni sklad) razpršena. Zato lahko trdimo, da

razpolagamo z visoko razpršenim premoženjem. Na strani virov je delež kapitala, ki je zrasel za 1 mio., narasel iz 60% na 69%. Kratkoročni dolgovi predstavljajo 21%, dolgoročni pa 10% bilančne vsote. Knjižna vrednost delnice je tako le narasla na 12,1 eur. Lastniško družbo še vedno obvladuje en večinski lastnik, čigar delež je prešel 90% delež. Izkaz stanja in njegova struktura kažeta, da je bilanca robustna, solventna in sposobna nadaljnega delovanja brez težav. Koeficient primerjave likvidnega premoženja in dolgov je bistveno narasel. Modra linija holding d.d., sicer res predstavnik industrije holdingov, ni v poslovnih težavah, kar je značilno za večino še preostalih predstavnikov te panoge.

2.4. Izkaz uspeha

Družba je v vseh pogledih ustvarila rekorden izid. Prvenstveno k temu prispeva prodaja Alpetourja-potovalna agencija d.d.. Ta in še odprodaja drugega premoženja sta prinesla za 5,8 mio. kapitalskih donosov (indeks 390). Visoke so bile tudi dividende 1,02 mio. (indeks 143). Prihodki iz prodaje (predvsem najemnine) so znašali 727 tisoč eur (indeks 102). Stroškovno je indeks stroškov dela 97 kljub izplačani božičnici, kot posledica uspešnega poslovnega izida. Indeks 140 stroškov materiala in storitev so močno narasli, vendar gre razlika na rovaš plačila storitev pri prodaji Alpetourja-potovalna agencija, d.d.. Sicer bi bil indeks okrog 100. Amortizacija je ostala na prejšnjih ravneh. Realizirane kapitalske izgube so z 145 tisoči pomenile le še 8% lanskih, obresti v višini še vedno visokih 793 tisoč eur pa so bile za 445 tisoč (indeks 64) nižje. Rezultat se nekaj poslabšale tudi formirane oslabitve, s katerimi smo "prehiteli" negativna dogajanja v podrejenih družbah. Davčna osnova je navkljub visokemu dobičku minimalna, ker je družba v l.2015 dezinvestirala tudi naložbe, ki jih je v preteklosti že odpisala in je njih realizacija v tekočem poslovanju pomenila le realizacijo odloženih davkov.

2.5. Konsolidirano poslovanje

L.2015 je bilo tudi v konsolidiranem smislu dobro. Podrejene družbe so splošno gledano delovale boljše. Prodaja Alpetourja-potovalne agencije, d.d. se je kot top naložba sicer prenesla direktno v izkaz uspeha, tako, da se njeni rezultati ne kažejo več v pridruženem delu. Sicer pa se je rezultat popravil pri družbi Mitol d.d., Sežana, slabši a še vedno solidni so bili rezultati na Marmorju, Sežana d.d.. Primorski skladi, d.d. so svoj rezultat ohranili, nekaj izgube nosi rezultat na družbi PFCI d.o.o.. Povzročila jo je nerealizacija naložb, tako, da stanje ni zaskrbljujoče. Pomemben korak je bil narejen v avto branži. Ta je bila ključna težava družbe. Poslovanje Avtoprima d.o.o. se je sicer zaradi prenehanja opravljanja koncesije za avtomobilsko znamko Citroen zaustavilo, se je pa s tem limitirala nadaljnja izguba. Bistveno pa se je izboljšalo poslovanje nosilne družbe avto segmenta Trgoabc d.o.o., ki je po treh letih spet priplezal v zeleno območje. Dobiček je sicer še vedno prenizek, je pa res, da je rezultat iz rednega delovanja narasel v primerjavi z letom poprej za več kot 400 tisoč eur in družbo spravil iz območja problematičnih. Naš dodaten angažma selektivnega sodelovanja se je izkazal kot potreben in pozitiven in bomo z njim v l.2016 nadaljevali.

2.6. Zaposleni

Družba je imela 31.12.2014 osem polno zaposlenih delavcev in enega s polovičnim delovnim časom. Izobrazbena struktura je: 3 z visokošolsko, 2 z višješolsko in 4 s srednješolsko izobrazbo. Sprememb v zaposlitvi so bile v okviru skupine. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur v letu 2015 je 8,34.

2.7. Delničarji

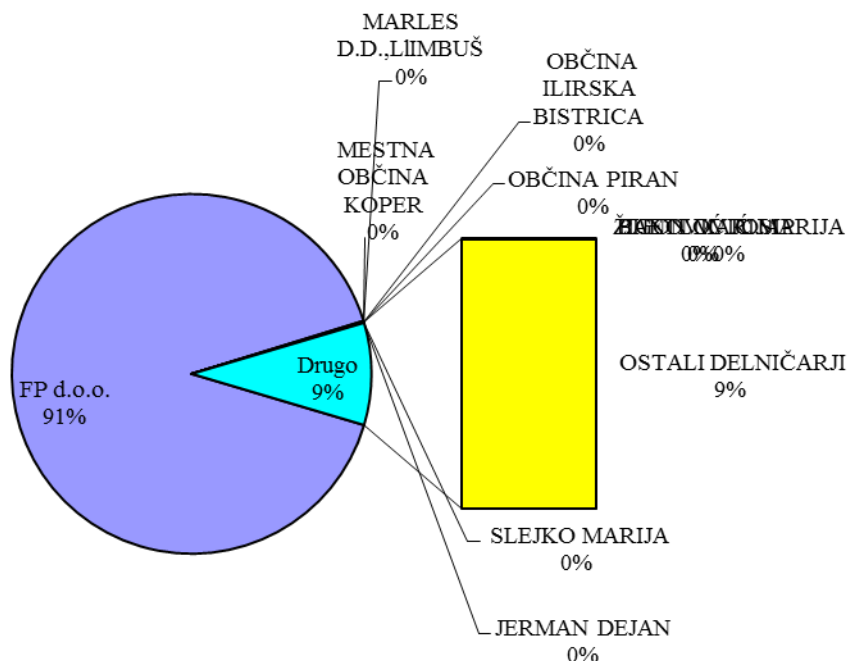
Družba ima glavnega delničarja t.j. družbo FP d.o.o., ki ima v lasti 90,65% delnic. Družba ima še 8.693 delničarjev. Pretežni del delničarjev, razen večinskega, ima delnice neposredno še iz časov lastninskega preoblikovanja podjetij. Delnice pod oznako MLHR kotirajo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Izdane so v nematerializirani obliki in so vpisane v centralnem registru pri Klirinško depotni družbi d.d., Ljubljana.

10 delničarjev po velikosti na dan 31.12.2015 od skupaj 8.693 delničarjev družbe

Zap. št.	Delničar	Lotov	Delež v %
1	FP d.o.o.	2.651.874	90,65
2	MESTNA OBČINA KOPER	2.076	0,07
3	MARLES D.D., LIMBUŠ	861	0,03
4	OBČINA ILIRSKA BISTRICA	762	0,03
5	OBČINA PIRAN	506	0,02
6	SLEJKO Marija	490	0,02
7	JERMAN DEJAN	338	0,01
8	PIJETLOVIĆ Marija	279	0,01
9	ŽIGON Marija	270	0,01
10	BANOVIĆ JOSIP	270	0,01
	OSTALI DELNIČARJI	267.683	9,14
	SKUPAJ	2.925.409	100,00

Člana uprave in člani nadzornega sveta niso bili imetniki delnic na dan 31.12.2015.

Struktura delničarjev Modre linije holding d.d. na dan 31.12.2015



2.8. Gibanje cene delnice

Cena delnice se je na borzi gibala od 6 do 7 EUR za eno delnico. Cena delnice je konec leta znašala 6 EUR, ob tem, da je bilo trgovanje z delnico MLHR izjemno skromno. V 132 poslih je l.2015 je bilo na borzi 7.058 lotov prometa, kar pomeni, da le 0,24% delež vseh delnic. Je pa tak promet pričakovan, je 1.000 delnic manj kot leto poprej, ne odstopa od prejšnjih let in tudi ne odstopa od prometa družbi podobnih družb. V glavnem gre za enosmerno pot prodaje k glavnemu lastniku.



2.9. Lastne delnice

Dne 2.7.2015 je skupščina družbe dovolila družbi nakup lastnih delnic. V času do 31.12.2015 družba ni kupila nobene lastne delnice. Družba na dan 31.12.2015 nima v lasti nobene lastne delnice.

2.10. Pričakovani razvoj družbe

Družba bo nadaljevala koncept treh stebrov, uvaja pa tudi četrto dejavnost kratkoročnih finančnih storitev, ki pa še ne bo obsegala pomembnega dela portfelja. Cilj nižanja odvisnosti od variabilnih donosov ostaja, kakor tudi želja po povečanju nefinančnih prihodkov. Družba bo vršila tudi nadaljnje dezinvestiranje, ki pa v l.2106 ne bo tako intenzivno kot prejšnja leta. Povečana aktivnost v podrejenih družbah se je pokazala kot pozitivna in zato bomo s tem nadaljevali. Ob znižani zadolžitvi in pomembnem znižanju obrestnih mer pričakujemo pomembno nižje stroške obresti.

Likvidnost in solventnost ne bi smela biti problem. Tako pričakujemo povečane prihodke iz poslovanja ter obresti in znižane prihodke iz naslova kapitalskih dobičkov ter dividend. Na stroškovni strani pa bi naj stroški plač, amortizacija in materialni stroški ostali na približno enakem nivoju, bistveno pa naj bi se znižale plačane obresti. Ob nadaljevanju aktivnosti na optimizaciji in dodatni aktivizaciji portfelja in z uspešnejšim poslovanjem hčerinskih družb načrtuje pozitivno poslovanje holdinga v l. 2016 in naslednje.

2.11. Izpostavljenost tveganjem

V družbi smo deklarirali določena tveganja in se do njih opredelili.

- **Tržno tveganje**

V našem primeru razumemo kot tveganje izgube vrednosti naložbe zaradi spremembe cen vrednostnih papirjev in nepremičnin, ki sestavljajo naložbeni portfelj. V okviru tega obstaja tudi tveganje stečaja posamezne naložbe. Omenjena tveganja izhajajo iz dejavnikov, povezanih z izdajatelji vrednostnih papirjev ali lokacijo in namenom uporabe nepremičnine, 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 in nepremičnin na različnih lokacijah. 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 ter nepremičnine, predstavlja tržno tveganje resno tveganje za delničarje družbe. Družba ima na dan 31.12.2015 naložbe razpršene v vrednostne papirje in deleže 6 podjetij kot pomembne deleže ter 16 vrednostnih papirjih kot finančne naložbe ter 22 nepremičnin. Delež največje naložbe sicer presega 30% portfelja, vendar gre v tem primeru za naložbo v vzajemni sklad, ki ima svojo aktivo disperzirano naloženo v večjo količino vrednostnih papirjev, kjer nobena ne presega 10%. Druga največja naložba pa pomeni v strukturi izkaza stanja 6%. Družba si bo izpostavljenost tržnemu tveganju prizadevala zmanjšati tako, da ima limitiran delež v velikost posamezne naložbe oz. da izbira naložbe, ki imajo že v svoje bistvu razpršeno naložbeno strukturo, kot so naložbe v vzajemne sklade. Ocenjujemo, da gre realno za največje tveganje, ki mu je družba izpostavljena, zato obvladovanju le-tega dajemo največjo pozornost.

- **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 neposredno pomembnejših naložb in obveznosti vezanih na tujo valuto, zato ni izdatneje izpostavljena omenjenim tveganjem. So pa naložbe družbe lahko posredno vezane na druge valute. Glede na naravo dela ocenjujemo, da je valutno tveganje za družbo relativno nizko. Družba se eventualnemu valutnemu tveganju zoperstavlja z uporabo instrumentov valutnega zavarovanja ter z detektiranjem in maksimiranjem naložb, kjer je valutno tveganje znatno.

- **Obrestno tveganje.**

Obrestno tveganje pojmuje kot možnost spremembe obrestne mere. V tem trenutku družba deluje na znižanju obrestnih mer in ocenjuje, da je obrestno tveganje relativno minimalno. Sicer pa se družba zoperstavi nevarnosti rasti obrestnih mer z nižanjem stopnje zadolženosti.

- **Likvidnostno tveganje**

Likvidnostno tveganje pojmuje kot nesposobnost družbe za pokrivanje zapadlih terjatve. Družba ima znatne dolgove. Ima pa na voljo oblike premoženja, ki so spremenljive v obliko denarja v zelo kratkem obdobju. Predvsem so pomembne naložbe v vzajemne sklade, saj nudijo optimalno

likvidnost. Vrednost likvidnih sredstev presega vrednost dolgov. Sicer redno poravnava svoje obveznosti in tudi v preteklosti ni nikoli imela blokirane transakcijskega računa. Likvidnost družba zagotavlja z usklajevanjem in načrtovanjem denarnih tokov. Likvidnost uravnavamo na različne načine, presežni manjko pa pokrivamo s prodajo visoko likvidnega premoženja. Ocenjujemo, da je to tveganje v tem trenutku zelo nizko.

- **Solventno tveganje**

Posojilno tveganje pojmuje dolgoročno nesposobnostjo pokritja svojih dolgov. Družba je v 1.2015 z odprodajo velike naložbe bistveno izboljšala solventno stanje. Dolgovi, so se bistveno znižali. So zavarovani s premoženjem družbe same in v veliki meri dolgoročni, likvidna sredstva pa presegajo dolgove. Odnos kapital / dolgovi je ugoden in se izboljšuje. Družba zmanjšuje obveznosti in ne izplačuje dividend. Zato ocenjujemo, da je solventno tveganje neznatno.

- **Tveganja povezana s terjatvami**

Neporavnane obveznosti kupcev se s povečevanjem plačilne nediscipline in v zaostrenih razmerah likvidnostnega krča v gospodarstvu povečujejo. Predvsem se nam to odraža pri prilivih od najemnin. Uprava se je dodatno angažirala pri reševanju tega problema. Kljub temu se zavedamo, da vseh najemnin ne bomo mogli izterjati. V skladu s tem družba v svojih izkazih po načelu previdnosti sproti oblikuje ustrezne popravke terjatev. Glede na stanje, je tveganje neizterjave terjatev nizko.

- **Informacijska tveganja**

To so tveganja povezana z informacijskim sistemom, predvsem v smislu, da informacijski sistem ne bi zagotavljal pravilnega in zanesljivega delovanja. Ključni vidik je tveganje vstopa v informacijski sistem s strani nepooblaščenih oseb. Za preprečitev te vrste tveganj imamo vgrajene zaščite proti vdorom tretjih oseb. Dodatno varovanje pa imamo zagotovljeno tudi z vsakodnevnim arhiviranjem podatkov na strežniku. Glede na naravo dela, lahko v družbi brez posledic preživimo krajši izpad do dostopa podatkov, ključni podatki pa so dosegljivi tudi skozi druge poti pridobivanja informacij. Družba ocenjuje, da je informacijsko tveganje nizko.

2.12. Oblikovanje politike glede raznolikosti

Družba ne izvaja posebej oblikovane politike raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora glede vidikov na spol, starost ali izobrazbeno strukturo. Omejitveni faktor za tako izvajanje je predvsem velikost družbe in število zaposlenih, ki znaša le devet zaposlenih. Ne glede na to, da nismo sprejeli politike glede raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora glede vidikov na spol, starost in izobrazbeno strukturo ugotavljamo, da je pri zaposlenih, kakor tudi v organih družbe podana dejanska raznolikost na vseh segmentih omenjenih kriterijev.

2.13. Izjava o upravljanju družbe

- Družba pri svojem poslovanju upošteva zakone, svoj statut in sprejete pravilnike.
- Družba pri svojem poslovanju ni formalno sprejela določil nobenega kodeksa. Uprava družbe se za ta korak ni odločila predvsem zaradi velikosti družbe, števila zaposlenih in obsega poslovanja. Ravnanje uprave, nadzornega sveta in njegove komisije ni v nasprotju z relevantno slovensko zakonodajo in podzakonskimi akti ter splošnimi načeli poštenega poslovanja. Uprava in nadzorni svet izjavljata, da njihova ravnanja niso v nasprotju z veljavnim Kodeksom upravljanja javnih delniških družb, ki so ga dne 08.09.2009 sprejeli Ljubljanska borza, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager. Pri vodenju, upravljanju družbe in nadzoru družbe se uprava in nadzorni svet zgledujemo po določilih

omenjenega Kodeksa. V nadaljevanju podajamo pregled in pojasnila odstopanj od posameznih določil Kodeksa upravljanja javnih delniških družb:

- točka 2 : Uprava družbe je sprejela Strateški poslovni načrt. Posebnega dokumenta Politika upravljanja družbe pa uprava in nadzorni svet še nista sprejela;
- točka 2.1: Nadzorni svet ni oblikoval načrta lastnih aktivnosti ter opredelil vsebine teh aktivnosti;
- točka 8: Člani nadzornega sveta še niso podpisali izjave, s katero bi se opredelili do izpolnjevanja kriterijev neodvisnosti;
- točki 8.10 in 16.1 : Nadzorni svet doslej ni opredelil in spreminjal meril za variabilna plačila upravi. V kolikor bo nadzorni svet opredelil nov način nagrajevanja uspešnosti uprave bomo ta določila tudi začeli izvajati;
- točka 9: Nadzorni svet zaenkrat še ni pristopil k letnemu ovrednotenju dela s katero bi ocenil svojo sestavo, poslovanje, potencialna nasprotja interesov ter delovanje posameznih članov in nadzornega sveta kot celote in tudi sodelovanje z upravo;
- točka 13.1: Nadzorni svet ni ustanovil kadrovske komisije in komisije za imenovanja. Razlog je v majhnem številu zaposlenih in dejstvu, da v družbi ni fluktuacije;
- točka 20.2: Družba ni sprejela pravilnika glede Strategije komuniciranja družbe kot sestavnega dela Politike upravljanja. Na tem področju družba upošteva vsa zakonska določila glede varovanja zaupnosti poslovnih skrivnosti in notranjih informacij. Vsa zakonska določila se upoštevajo tudi za komuniciranje z vlagatelji;
- točka 20.3: Družba nima notranjega akta s katerim bi predpisala omejitve pri trgovanju z delnicami družbe. Družba vodi seznam oseb, ki so jim dostopne notranje informacije skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov;
- točka 21.3: Družba ne zagotavlja objave letnega poročila v tujem jeziku, ki se običajno uporablja v mednarodnih finančnih krogih. Družba posluje pretežno na domačem trgu in smatra, da v tem trenutku letno poročilo v tujem jeziku še ni potrebno.
- Računovodsko spremljanje družba izvršuje s svojimi zaposlenimi. Pravilnost, popolnost in resničnost računovodskega poročanja se zagotavlja z izvajanjem notranjih sistemov sprejema, likvidiranja, kontrole in vnosa računovodskih dokumentov v informacijske sisteme ter notranje kontrole vseh teh postopkov.
- Podatki iz 4. točke 5. odstavka 70. člena ZGD so navedeni v točki 2.10., saj smo zavezani k uporabi zakona, ki ureja prevzeme.
- 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.
- V družbi je uveljavljen dvotirni način vodenja in upravljanja.
- Upravo sestavljajo Leon Klemše kot predsednik ter Žarko Ždralič in Škoda Marijan kot člana uprave. Posle izvajajo v skladu z zakonodajo, statutom in sprejetim poslovníkom o delu uprave.
- Nadzorni svet sestavljajo trije člani in sicer Sonja Žitko kot predsednica ter Pečar Franko in Hladnik Samo kot člana. Nadzorni svet deluje na sejah, ko sprejema ugotovitve in sklepe.
- V družbi deluje tudi revizijska komisija v sestavi Bevčič Albert, Hladnik Samo in Franko Pečar.

2.14. Podatki zaradi zavezanosti uporabe zakona o prevzemih

- **Struktura osnovnega kapitala** Osnovni kapital sestavlja 2.925.409 navadnih, imenskih, kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih pod oznako MLHR v KDD.
- **Omejitve prenosa delnic** Izdane delnice nimajo omejitev prenosa, so prosto prenosljive.
- **Pomembno imetništvo delnic družbe** Družba FP d.o.o. Koper ima dne 31.12.2015 v lasti 2.651.874 delnic, kar pomeni 90,65% delnic.
- **Imetniki delnic s posebnimi kontrolnimi pravicami** V družbi ni imetnikov delnic, ki bi imeli posebne kontrolne pravice.
- **Podatki o delniški shemi za delavce** Družba nima delniške sheme za delavce.
- **Podatki o omejitvah glasovalnih pravic.** Družba nima omejitev glasovalnih pravic, razen obveze po najavi udeležbe na skupščini.
- **Podatki o dogovorih med delničarji** Družbi niso znani morebitni dogovori med delničarji, ki bi vplivali na omejitev prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic.
- **Podatki o pravilih družbe** Imenovanje in zamenjava organov nadzora in vodenja in spremembe statuta izhajajo iz splošne zakonodaje t.j. ZGD in so posebej opredeljena v statutu družbe, ki je objavljen na uradni spletni strani družbe www.ml-holding.si. Družba o omenjeni vsebini nima posebnih pravil.
- **Pooblastila članov posloводства** Člani uprave so pooblašteni za povečanje osnovnega kapitala iz odobrenega kapitala. Za nakup lastnih delnic je skupščina družbe 2.7.2015 sprejela sledeči sklep, ki velja 36 mesecev in ki omogoča poslovanje z lastnimi delnicami. Z njim je pooblastila upravo, da lahko pridobi do 10% lastnih delnic po ceni med 1 eur in 10 eur in jih nato porabi odsvoji z zamenjavo za lastniške deleže v drugih družbah v okviru izvajanja strategije prevzemov, ali odproda strateškemu partnerju po ceni, ki ne sme biti nižja od njihove povprečne nabavne cene. Uprava lahko lastne delnice tudi umakne brez nadaljnega sklepanja o zmanjšanju osnovnega kapitala.
- **Pomembni dogovori družbe v primeru ponudbe za prevzem** Za delnice družbe je bila objavljena ponudba za prevzem in prevzem je bil uspešno zaključen. Sedanji pretežni lastnik je delnice pridobil v procesu pripajanja in mu skladno z določila Zakona o prevzemih ni bilo potrebno opraviti postopka prevzema družbe. Med družbo, oziroma njeno upravo in prevzemnikom ni bil nikoli sklenjen dogovor o ravnanju po prevzemu, prav tako sedaj ne obstaja takšen dogovor.
- **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. Aktivnosti na področju raziskav in razvoja

- V družbi se zaradi same narave dejavnosti ne vodijo aktivnosti na področju raziskav in razvoja.

2.16. Podružnice družbe

- Družba nima podružnic.

2.17. 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. ter v okviru portala Info hramba.

V letu 2015 so bila objavljena redna mesečna poročila o strukturi naložb. Pomembnejših poslovnih dogodkov nismo zabeležili.

2.18. Poročilo o odnosih do povezanih družb

- Družba Modra linija holding, d.d. je do družbe FP, finančna družba, d.o.o. odvisna družba, do družb Primorski skladi, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Primorski finančni center Interfin, finančna družba, d.o.o., Avtofin, strokovne storitve, svetovanje in trgovina, d.o.o. in Trgoabc, prodajno servisni center, d.o.o. pa nadrejena družba.
- Družba Modra linija holding, d.d. kot odvisna družba in kot nadrejena družba v letu 2015 z obvladujočo družbo in z odvisnimi družbami ni sklenila nobenega pravnega posla, ki bi imel škodljive posledice za delovanje Modre linije holding, d.d. kot odvisne družbe, niti ni pripravila odvisne družbe, da bi z Modro linijo holding, d.d. kot obvladujočo družbo sklenile zase škodljiv posel.
- Posli z obvladujočo in z odvisnimi družbami so se sklepali pod tržnimi pogoji, tako da uprava družbe izjavlja, da v odnosih do povezanih oseb ni prišlo do oškodovanja.

Predsednik uprave:

Leon Klemše



Član uprave:

Žarko Ždralič



Član uprave:

Marijan Škoda



3. RAČUNOVODSKO POROČILO

3.1. Računovodske usmeritve

3.1.1. Podlaga za izdelovanje

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

3.1.2. Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

3.1.3. Opredmetena osnovna sredstva

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

3.1.4. Naložbene nepremičnine

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

3.1.5. Dolgoročne finančne naložbe

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

Prevrednotenje finančnih naložb

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

Naložbe v finančne instrumente netržni vrednostni papirji, 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 obstajajo še drugi objektivni in nepristranski dokazi, da podjetje ne bo moglo nadomestiti nabavne vrednosti finančne naložbe ali pa, da bo to lahko storilo, se upoštevajo le-ti, vendar le s priloženo verodostojno dokumentacijo.

3.1.6. Kratkoročne poslovne terjatve

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

3.1.7. Kratkoročne finančne naložbe

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

3.1.8. Denarna sredstva

Denarna sredstva se nanašajo na denarna sredstva v blagajni in na računih pri bankah ter na depozite na odpoklic.

3.1.9. Kapital

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

3.1.10. Dolgoročne in kratkoročne obveznosti

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

3.1.11. Kratkoročne časovne razmejitve

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

3.1.12. Prihodki

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

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

3.1.13. Odhodki

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

1. **Stroški materiala in storitev** obsegajo vse stroške nabavnih vrednosti prodanih količin, materiala in proizvodnih ter neproizvodnih storitev, ki so nastali v zvezi z izvajanjem poslovnega procesa družbe.
2. **Stroški dela** obsegajo stroške bruto plač in nadomestil, prispevke in davke ter druge stroške v zvezi z zaposlenimi – npr. regresi, prehrana, prevoz na delo, odpravnine.
3. **Odpisi vrednosti** predstavljajo amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev. Stroški amortizacije se priznavajo na podlagi doslednega razporejanja amortizljivih 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 2014 niso spremenile:

	2015	2014
Neopredmetena osnovna sredstva	10 %	10 %
Gradbeni objekti	3 %	3 %
Računalniška oprema	50 %	50 %
Osebni avtomobili	20 %	20 %
Pisarniška oprema	20 %	20 %
Drobni inventar z življ.dobo nad enim letom	20 %	20 %

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

3.1.14. Poslovanje s tujimi valutami

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

3.1.15. Povezane osebe

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

3.1.16. Področni odseki

Družba ne vodi računovodstva po območnih in področnih odsekih.

3.2. Računovodski izkazi

Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih brez centov (v nadaljevanju: EUR). Zaradi zaokroževanja na celo število so možna odstopanja v znesku 1 EUR.

3.2.1. Bilanca stanja na dan 31.12.2015

	opombe	31.12.2015	31.12.2014
SREDSTVA			
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		30.258.361	39.728.559
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve ¹		4.381	782
1. Neopredmetena sredstva		4.381	782
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve		0	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	1	274.283	381.705
III. Naložbene nepremičnine	2	13.791.302	14.198.072
IV. Dolgoročne finančne naložbe	3	14.515.583	23.136.407
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		14.515.583	23.135.124
2. Dolgoročna posojila		0	1.283
V. Dolgoročne poslovne terjatve	4	40.333	64.427
VI. Odložene terjatve za davek	5	1.632.479	1.947.166
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		21.134.070	17.953.100
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo		0	0
II. Zaloge		0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe	6	18.113.325	17.598.188
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		17.871.570	15.391.622
2. Kratkoročna posojila		241.755	2.206.566
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	7	231.795	315.253
V. Denarna sredstva	8	2.788.950	39.659
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		2.334	4.170
SKUPAJ SREDSTVA		51.394.765	57.685.829
Č. Zabilančna sredstva	13	35.660.770	45.074.235
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. KAPITAL	9	35.363.363	34.321.382
I. Vpoklicani kapital		12.207.515	13.353.080
1. Osnovni kapital		12.207.515	13.353.080
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)		0	0
II. Kapitalske rezerve		11.380.583	13.358.767
III. Rezerve iz dobička		0	0
2. Rezerve za lastne delnice		0	2.196.184
3. Lastne delnice		0	-2.196.184
IV. Presežek iz prevrednotenja		6.843.317	7.609.535
V. Preneseni čisti poslovni izid		0	0
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		4.931.948	0
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		0	0
1. Rezervacije		0	0
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		0	0

C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		5.121.971	10.240.279
I. Dolgoročne finančne obveznosti	10	3.616.727	8.580.419
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	11	103.601	101.281
III. Odložene obveznosti za davek		1.401.643	1.558.579
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	12	10.901.228	13.118.983
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev			
II. Kratkoročne finančne obveznosti		10.594.301	12.896.916
III. Kratkoročne poslovne obveznosti		306.927	222.067
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		8.203	5.185
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		51.394.765	57.685.829
E. Zabilančne obveznosti	13	35.660.770	45.074.235

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 01.01.2015 do 31.12.2015

LETO	opombe	2015	2014
Čisti prihodki od prodaje	14	726.851	711.130
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)		5.487	6.333
Stroški blaga, materiala in storitev	15	283.747	202.528
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		37.486	36.491
b) Stroški storitev		246.261	166.037
Stroški dela	16	401.878	416.130
a) Stroški plač		312.549	323.987
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)		66.172	69.072
c) Drugi stroški dela		23.157	23.071
Odpisi vrednosti	17	437.908	407.737
a) Amortizacija		418.934	407.737
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		18.974	0
Drugi poslovni odhodki	18	89.728	21.976
Finančni prihodki iz deležev	19	6.836.287	2.201.298
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini		158.413	158.413
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah		605.333	371.345
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		258.590	182.506
č) Finančni prihodki iz drugih naložb		5.813.951	1.489.034
Finančni prihodki iz danih posojil	20	24.916	277.847
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		22.806	32.993
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		2.110	244.854
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	21	4.794	6.933
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini		3.138	3.902
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		1.656	3.031
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	22	200.000	1.939.472
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	23	938.036	2.856.751
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		1.692	74.787
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		791.202	1.161.219
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		145.142	1.620.745
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	24	406	406
c) Drugi finančni odhodki iz drugih poslov.obvez.		406	406
Drugi prihodki		3	1.516
Drugi odhodki		0	34.680
Davek iz dobička		0	0
Odloženi davki	25	-314.687	408.773
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	26	4.931.948	-2.265.850

3.2.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.931.948	-2.265.850
Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih in opred.O.S.		
Sprememba presežka iz prevrednotenja fin. sredstev, razpoložljivih za prodajo	-4.084.643	2.097.016
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe rač. izkazov podjetij v tujini		
Druge sestavine vseobsegajočega donosa		
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	847.305	-168.834

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

3.2.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01.2015 do 31.12.2015

	2015	2014
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Prejemki pri poslovanju	878.402	911.056
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	751.102	724.496
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev v skupini	126.963	181.985
Drugi prejemki pri poslovanju	337	4.575
Izdatki pri poslovanju	937.652	898.661
Izdatki za nakupe materiala in storitev	290.654	291.441
Izdatki za nakupe materiala in storitev v skupini	18.981	16.448
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	479.846	261.197
Izdatki za dajatve vseh vrst	99.515	276.699
Drugi izdatki pri poslovanju	48.656	52.876
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	-59.250	12.395
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki pri naložbenju	9.321.954	7.176.357
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	868.169	751.399
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku v skupini	158.938	158.413
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	234.605	286.526
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	8.060.242	3.797.306
Prejemki od odtujitve dolgoročnih posojil danih drugim v skupini	0	29.817
Prejemki od odtujitve dolgoročnih posojil danih drugim	0	3.094
Prejemki od odtujitve kratkoročnih posojil danih drugim	0	235.000
Prejemki od odtujitve kratkoročnih posojil danih drugim v skupini	0	1.944.802
Izdatki pri naložbenju	69.894	454.414
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	13.866	26.665
Izdatki za pridobitev opredm. osn. sred. v skupini	0	1.255
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	3.050	2.263
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	0	295.602
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb v skup.	52.978	73.500
Izdatki za kratkoročna posojila dana drugim	0	55.129
Izdatki za kratkoročna posojila dana drugim v skupini	0	0
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	9.252.060	6.721.943
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki pri financiranju	13.545.227	13.105.528
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	2.125.000	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	8.327.000	11.426.026
Prejemki od povečanja kratkoročnih fin. obveznosti v skupini	3.093.227	1.679.502
Izdatki pri financiranju	19.988.746	19.826.580
Izdatki za dane obresti	888.020	1.373.198
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	5.517.531	2.592.920
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	12.398.836	10.707.264
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti v skupini	1.184.359	5.153.198
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	-6.443.519	-6.721.052
KONČNO STANJE DEN. SRED. IN NJIHOVIH USTREZ.	2.788.950	39.659
DENARNI IZID V OBDOBJU	2.749.291	13.286
UČINEK PRIPOJITVE	0	-857.075
ZAČETNO STANJE DEN.SRED. IN NJIHOVIH USTREZ.	39.659	883.448

3.2.5. Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala v letu 2015	I. Vpoklicani kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevrednotenja	VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj kapital
	1. Osnovni kapital		2. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	Lastne delnice		1. Čisti dobiček poslovnega leta	2. Čista izguba poslovnega leta	
A.1. Stanje 31.12.2014	13.353.080	13.358.767	2.196.184	-2.196.184	7.609.535	0	0	34.321.382
c) Pripojitev dela premoženja		-3.123.749			3.318.425			194.676
A.2. Stanje 01.01.2015	13.353.080	10.235.018	2.196.184	-2.196.184	10.927.960	0	0	34.516.058
B.1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-1.145.565	1.145.565	0	0	0	0	0	0
e) Odtujitev oz. umik lastnih delnic in lastnih poslovnih deležev	-1.145.565	1.145.565						0
B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja					-4.084.643	4.931.948		847.305
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja						4.931.948		4.931.948
č) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb					-4.084.643			-4.084.643
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	-2.196.184	2.196.184	0	0	0	0
e) Sprostitev rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala			-2.196.184	2.196.184				0
C. Stanje 31.12.2015	12.207.515	11.380.583	0	0	6.843.317	4.931.948		35.363.363
BILANČNI DOBIČEK 2015	0	0	0	0	0	4.931.948	0	4.931.948

	I. Vpoklicani kapital		II. Kapitalske rezerve		III. Rezerve iz dobička		VI. Presežek iz prevrednotenja		V. Preneseni čisti poslovni izid		V. Čisti poslovni izid poslovnega leta		Skupaj kapital
	1. Osnovni kapital				Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice			1. Preneseni čisti dobiček	2. Prenešena čista izguba	1. Čisti dobiček poslovnega leta	2. Čista izguba poslovnega leta	
A.1. Končno stanje 31.12.2013	13.353.080	13.426.939	0	0	404.673	11.719.263	0	302.736	0	39.206.691			
a) Preračun za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b) Prilagoditve za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A.2. Začetno stanje 01.01.2014	13.353.080	13.426.939	0	0	404.673	11.719.263	0	302.736	0	39.206.691			
B.1. Spremembe lasniškega kapitala-transakcije z lasniki	0	0	2.196.184	-2.196.184	5.107.846	-9.824.321	0	0	0	-4.716.475			
i) Druge spremembe lasniškega kapitala-učinek pripojitve	0	0	2.196.184	-2.196.184	5.107.846	-9.824.321	0	0	0	0	0	0	-4.716.475
B.2. Celotni vseobsegajoči	0	0	0	0	2.097.016	0	0	0	-2.265.850	-168.834			
a) Vnos čistega poslovnega izida	0	0			0	0	0	0	0	-2.265.850	-2.265.850		
č) Sprememba presežka iz prevred.finanč. naložb	0	0			2.097.016	0	0	0	0	0	2.097.016		
B.3. Spremembe v kapitalu	0	-68.172	0	0	0	-1.894.942	0	-302.736	2.265.850	0			
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička 31.12.2013	0	0	0	0	0	302.736	0	-302.736	0	0	0	0	0
b) Razporeditev dela čistega dobička po sklepu organov vodenja	0	0	0	0	0	-2.197.678	0	0	2.197.678	0	0	0	0
č) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	-68.172	0	0	0	0	0	0	68.172	0	0	0	0
D. Končno stanje 31.12.2014	13.353.080	13.358.767	0	0	7.609.535	0	0	0	0	34.321.382			
BILANČNI DOBIČEK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			

3.3. Pojasnila in razkritja k računovodskim izkazom

3.3.1. Neopredmetena sredstva, opredmetena osnovna sredstva

Tabela gibanja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev

O P I S		Neopred.	Nepremičnine	Zemljišča in zgradbe	Oprema	Večletni nasadi	Skupaj
		osn.sred.	v gradnji				
Nabavna vrednost :	stanje 01.01.15	21.571	77.400	308.905	418.565	3.326	829.767
	povečanje	4.203	0	0	13.212	0	17.415
	zmanjšanje	-5.282	0	0	-5.958	0	-11.240
	prenos na nal.nepr.	0	-77.400	0	0	0	-77.400
	stanje 31.12.2015	20.492	0	308.905	425.819	3.326	758.542 0
Popravek vrednosti :	stanje 01.01.15	20.789	0	124.778	298.525	3.188	447.280
	amortizacija	604	0	13.650	29.446	138	43.838
	zmanjšanje	-5.282	0	0	-5.958	0	-11.240
	stanje 31.12.2015	16.111	0	138.428	322.013	3.326	479.878
Sedanja vrednost :	stanje 01.01.15	782	77.400	184.127	120.040	138	382.487
	stanje 31.12.2015	4.381	0	170.477	103.806	0	278.664

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		
		zgradbe	zemljišča	skupaj
Nabavna vrednost :	stanje 01.01.15	11.569.709	6.999.338	18.569.047
	povečanje	91.820	2.501	94.321
	dano v uporabo	0	0	0
	zmanjšanje	-110.535	-22.594	-133.129
	stanje 31.12.2015	11.550.994	6.979.245	18.530.239
Popravek vrednosti :	stanje 01.01.15	2.573.117	1.797.858	4.370.975
	amortizacija	375.096	0	375.096
	zmanjšanje	-7.134	0	-7.134
	dano v uporabo	0	0	0
	stanje 31.12.2015	2.941.079	1.797.858	4.738.937

Sedanja vrednost				
:	stanje 01.01.15	8.996.592	5.201.480	14.198.072
	stanje 31.12.2015	8.609.915	5.181.387	13.791.302

V letu 2015 so bile prodane manjše naložbene nepremičnine: poslovni prostor v Luciji in zemljišče v Cetorah.

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

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

Za naložbene nepremičnine družba ocenjuje, da so prikazane na dan 31.12.2015 po poštenu vrednosti.

Prihodki iz naslova oddajanja naložbenih nepremičnin so v letu 2015 znašali 709.168 EUR.

3.3.3. Dolgoročne finančne naložbe

Družba na dan 31.12.2015 med delnicami, kupljenimi za prodajo, izkazuje naslednje delnice in deleže v podjetjih:

	31.12.2015		v EUR 31.12.2014
Naložbe v delnice in deleže podjetij v skupini razen pridruženih podjetij	9.495.993	59,16%	13.684.019
Naložbe v delnice in deleže pridruženih podjetij	1.066.707	24,96%	5.773.009
Druge naložbe v delnice in deleže	3.949.285	15,88%	3.674.498
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	14.511.985	100%	23.131.525

	Vrednost 31.12.2015	Št. delnic/ delež 31.12.2015	Vrednost 31.12.2014
Primorski skladi d.d..	3.287.138	158.413	7.275.164
PFCI d.o.o.	3.545.206	730.000	3.545.206
TrgoABC, d.o.o., Koper	2.656.149	2.716.689	2.656.149
Avtoprim d.o.o., Koper	0	200	200.000
Avtofin d.o.o. Koper	7.500	7.500	7.500
Naložbe v delnice in deleže podjetij v skup.	9.495.993		13.684.019
Alpetour –potovalna agencija d.d.	0	117.687	4.706.303
Mitol d.d. Sežana	1.026.807	64.088	1.026.806
Sanotis d.o.o.	39.900	39,9	39.900

Naložbe v delnice in deleže pridruž. podjetij	1.066.707		5.773.009
Elektro Gorenjska d.d.	394.262	130.603	394.262
Elektro Ljubljana d.d.	1.199.541	222.401	1.199.541
FP d.o.o.	445.472	33.794	445.472
Klirinško depotna družba d.d.	1.036.717	48	1.036.717
Marmor Sežana d.d.	585.710	26.389	585.710
Primorske novice d.o.o.	241	14	241
Mlima d.o.o.	3.000	3.000	3.000
Vestigium Adriatic d.o.o.	284.342	1	9.556
Druge naložbe v delnice in deleže	3.949.285		3.674.498
Umetniška slika	3.598		3.598
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	14.515.583		23.135.124

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

Podjetja v skupini so:

1. Primorski skladi d.d., Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2015 dosegla dobiček v višini 187.015 EUR, tako kapital družbe znaša 3.599.029 EUR.
2. Primorski finančni center Interfin, finančna družba, d.o.o., Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2015 dosegla izgubo v višini 145.792 EUR, tako kapital družbe znaša 2.639.008 EUR.
3. TrgoABC d.o.o., Istrska c.12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2015 izkazala dobiček v višini 27.070 EUR, kapital družbe znaša 3.419.981 EUR.
4. Avtofin d.o.o., Industrijska cona 2, Kromberk, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2015 izkazala 4.625 EUR dobička, kapital družbe znaša 5.448 EUR.
5. Vestigium Adriatic d.o.o., Umag je družba na hrvaškem, ki jo je Modra linija holding d.d. pridobila s pripojitvijo Interfina naložbe d.d.. Družba Interfin naložbe d.d. je v letu 2008 ustanovila podjetje na Hrvaškem, v letu 2015 pa je bila družba dokapitalizirana na vrednost 284.342 EUR. Družba je v letu 2008 pridobila eno nepremičnino nato se je dejavnost zaradi finančne krize in upada trgovanja z nepremičninami, ustavila in je v mirovanju. Družba v letu 2015 ni vključena v skupinske računovodske izkaze.

Pridružena podjetja so:

1. Mitol d.d. Sežana, v kapitalu družbe je holding udeležen s 24% odstotnim deležem. Družba je v letu 2015 dosegla 1.064.860 EUR dobička. Kapital družbe znaša 9.251.866 EUR.
2. Sanotis, finančna družba, d.o.o., Pristaniška 12, Koper, v družbi je holding 39,9% lastnik. Družba je v letu 2015 izkazala izgubo 409.534 EUR, kapital družbe znaša -3.054.870 EUR.

Tabela gibanja dolgoročnih finančnih naložb

	v EUR			
	Delnice, deleži, fin.ter. podjetij v skupini	Delnice, deleži in fin.ter. pridruženih podjetij	Delnice razporejene v skup. Za prodajo	Skupaj
Nabavna vrednost:				
Stanje 31.12.2014				
Stanje 1.1.2015	14.869.459	2.483.965	3.674.498	21.027.922
Povečanja	0	0	0	0
Zmanjšanje	4.188.025	1.417.258	0	5.605.283
Stanje 31.12.2015	10.681.434	1.066.707	3.674.498	15.422.639
Popravek vrednosti:				
Stanje 1.1.2015	-1.185.441	3.289.044	0	-2.103.603
Povečanje	0	0	274.787	274.787
Zmanjšanje	0	3.289.044	0	3.289.044
Stanje 31.12.2015	-1.185.441	0	274.787	-910.654
Poštена vrednost:				
Stanje 1.1.2015	13.684.018	5.773.009	3.674.498	23.131.526
Stanje 31.12.2015	9.495.993	1.066.707	3.949.285	14.511.985

Dolgoročne finančne naložbe, ki so razporejene v skupino razpoložljive za prodajo so vrednotene po poštenu vrednosti na dan 31.12.2015. Zmanjšanje vrednosti naložb podjetij v skupini je iz naslova zmanjšanja naložbe v Primorske sklade, d.d.. Naložba je z oddelitvijo zmanjšala vrednost na dolgoročnih naložbah. S pripojitvijo oddeljenega tržnega premoženja so se povečale kratkoročne naložbe na družbi Modra linija holding d.d.. Druga naložba, ki je prispevala k zmanjšanju je odpis naložbe v družbo Avtoprim d.o.o..

Vrednost delnic v pridružena podjetja se je zmanjšala saj je bila prodana naložba Alpetour potovalna agencija d.d..

Dolgoročno posojilo v višini 1.373 EUR je prešlo na kratkoročno, ker bo v letu 2016 odplačano. Posojilo se nanaša na posojilo dano zaposlenemu.

3.3.4. Dolgoročna poslovna terjatev

Dolgoročna poslovna terjatev se nanaša na terjatev, ki izhaja iz prodaje nepremičnine v višini 40.333 EUR.

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

V EUR

	31.12.2015	31.12.2014
Začetno stanje	1.947.166	615.116
Učinek pripojitve družbe		923.277
Iz naslova odpisa naložb preko IPI-ja	34.000	408.773
Iz naslova prodaje naložb preko IPI-ja	-348.687	
Skupaj odložena terjatev za davek	1.632.479	1.947.166

3.3.6. Kratkoročne finančne naložbe

Med kratkoročne finančne naložbe v višini 18.113.325 EUR so razvrščene naložbe v vrednostne papirje v višini 17.871.570 EUR. Kratkoročna posojila v višini 241.755 EUR obsegajo: kratkoročni del dolgoročnih posojil danih zaposlenima v višini 1.373 EUR, kratkoročno posojilo dano podjetju v skupini v višini 240.382 EUR. Obrestne mere za kratkoročna posojila se gibljejo od 12 mesečni Euribor+1% do 5,74 %.

3.3.7. Kratkoročne poslovne terjatve

	31.12.2015	31.12.2014
	v EUR	
Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	90.474	36.574
Ostale kratkoročne terjatve	141.321	278.679
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	231.795	315.253

Med ostalimi kratkoročnimi terjatvami so prikazane terjatve do države v višini 175 EUR, terjatev do najemnikov poslovnih prostorov in iz naslova opravljenih storitev 124.134 EUR, terjatve iz naslova danega predujma 16.998 EUR, terjatve iz naslova obresti 14 EUR.

3.3.8. Denarna sredstva

	31.12.2015	31.12.2014
	v EUR	
Denarna sredstva v blagajni	24	67
Transakcijski račun	354.695	39.592
Depoziti na odpoklic	2.434.231	0
Skupaj denarna sredstva	2.788.950	39.659

3.3.9. Kapital

	31.12.2015	31.12.2014
	v EUR	
Osnovni kapital	12.207.515	13.353.080
Kapitalske rezerve	11.380.583	13.358.767
Rezerve za lastne delnice	0	2.196.184
Lastne delnice	0	-2.196.184
Presežek iz prevrednotenja	6.843.317	7.609.535
Preneseni čisti poslovni izid	0	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.931.948	0
Skupaj kapital	35.363.363	34.321.382

Osnovni kapital družbe znaša 12.207.515 EUR, in je razdeljen na 2.925.409 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.

3.3.10. Dolgoročne finančne obveznosti

Dolgoročna obveznost v znesku 3.616.727 EUR se nanaša na dolgoročna posojila.

Posojila prejeta od bank so naslednja:

- Banka Koper d.d. v višini 2.024.000 EUR;
- Nova Ljubljanska banka d.d. 272.727 EUR;
- ABANKA d.d. 1.320.000 EUR.

Obrestne mere se gibajo od trimesečni Euribor+4%, do trimesečni Euribor+2,55%, šestmesečni Euribor+3, enomesečni Euribor +4,5%.

Gibanje dolgoročne finančne obveznosti

stanje 31.12.2014	8.580.419
nova posojila	2.125.000
odplačila	-2.958.874
prenos na kratkoročna	-4.129.818
Stanje 31.12.2015	3.616.727

3.3.11. Dolgoročne poslovne obveznosti

Dolgoročne poslovne obveznosti v znesku 103.601 EUR so sestavljene iz: 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, na pogodbi iz finančnega leasinga odpade 34.009 EUR in obveznost iz naslova vračila DDV-ja vezana na poslovne prostore v višini 46.472 EUR.

3.3.12. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	7.748.818	10.251.880
Kratkoročne finančne obveznosti do podjetij v skupini	219.441	42.564
Kratkoročne finančne obveznosti do drugih	2.626.042	2.559.908
Skupaj kratkoročne finančne obveznosti	10.594.301	12.896.916
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	41.557	36.009
Kratkoročne fin. in posl. obveznosti do podjetij v skupini	1.258	282
Druge kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	264.112	185.776
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	306.927	222.067

Kratkoročne finančne obveznosti do bank so sestavljene iz kratkoročnega dela obveznosti do bank v višini 3.619.000 EUR in dela, ki je bil prenesen iz dolgoročnih naložb obveznosti do bank v višini 4.129.818 EUR.

Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev predstavljajo še neplačani računi za tekoče poslovanje. Druge kratkoročne obveznosti v višini 264.112 EUR so sestavljene iz: obveznost za obresti do drugih 63.397 EUR, 28.871 EUR obveznosti iz naslova decembrske plače, 13.421 EUR iz naslova prejetih varščin najemnikov, 20.369 EUR obveznosti za davke do države, kratkoročne obveznosti za nakup vrednostnih papirjev 12.485 EUR, obveznost po leasing pogodbah 10.569 EUR, 45.000 EUR obveznost za vračilo napačno nakazanih sredstev in 70.000 EUR obveznost za sklenjeno poravnavo v zadevi TT-Trgotehna d.o.o.- v stečaju.

3.3.13. Zabilančne obveznosti in terjatve

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Vrednostni papir- delnice družb:		
Modra linija holding d.d.	4.846.100	9.916.200
Vzajemni sklad Modra linija	17.507.449	14.422.313
Primorski skladi d.d.	3.706.864	6.837.105
Sava d.d.	0	6.576
Telekom d.d.	0	362.500
KRKA d.d.	521.600	864.200
Intereuropa d.d.	0	23.600
Gorenje d.d.	0	39.340
Elektro Ljubljana d.d.	1.118.220	1.118.220
Alpetour potovalna agencija d.d.	0	3.999.000
Nepremičnine:		
Poslovni prostori Pristaniška 12	774.052	774.052
Nepremičnine v Ljubljani	4.001.129	4.001.129
Nepremičnine Sermin	2.540.000	2.540.000
Poslovni prostor Postojna	645.356	170.000
Skupaj zabilančne obveznosti in terjatve	35.660.770	45.074.235

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

3.3.14. Prihodki

Vsi prihodki so realizirani na domačem trgu.

Med čistimi prihodki od prodaje v letu 2015 so prikazani prihodki iz oddajanja naložbenih nepremičnin v najem v višini 709.168 EUR, računovodske in ostale storitve v višini 17.683 EUR. Prihodek iz naslova popravka vstopnega DDV-ja 5.487 EUR.

3.3.15. Stroški blaga, materiala in storitev

	v EUR	
	2015	2014
STROŠKI MATERIALA	37.486	36.491
STROŠKI STORITEV	246.261	166.037
Stroški vzdrževanja	26.038	37.232
Najemnina	6.808	6.149
Povračila stroškov v zvezi z delom	2.529	2.365
Stroški plačilnega prometa, provizij, PTT	120.462	60.650
Zavarovalne premije	9.169	7.278
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	19.483	19.356
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	8.302	11.644
Sejnine in pogodba o poslovanju	43.100	7.333
Stroški storitev revizije	10.370	14.030

3.3.16. Stroški dela

	v EUR	
	2015	2014
STROŠKI DELA	401.878	416.130
Bruto plače	312.549	323.987
Prispevek za socialno varnost	50.378	52.075
Dodatno pokojninsko zavarovanje	15.794	16.997
Drugi stroški dela	23.157	23.071

3.3.17. Odpisi vrednosti

	v EUR	
	2015	2014
ODPISI VREDNOSTI	437.908	407.737
Amort. in prev.posl.odh.pri opredmetenih osnovnih sredstvih	43.838	35.390
Amort. naložbenih nepremičnin	375.096	372.347
Odpisi pri prodaji osnovnih sredstev	0	0
Odpis terjatev	18.974	0

3.3.18. Drugi poslovni odhodki

	v EUR	
	2015	2014
DRUGI POSLOVNI ODHODKI	89.728	21.976

Drugi poslovni odhodki v višini 89.728 EUR predstavljajo štipendije, donacije in prispevek za stavbno zemljišče, največji znesek v višini 70.000 EUR je izvensodna poravnava s TT-Trgotehno d.o.o.-v stečaju.

3.3.19. Finančni prihodki iz deležev

Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini znašajo 158.413 EUR, v pridruženih podjetjih predstavlja prihodke iz deležev prejeta dividenda družbe Mitol d.d. v višini 134.585 EUR in dividenda družbe Alpetour d.d. v višini 470.748 EUR.

Drugi finančni prihodki se nanašajo na prejete dividende iz ostalih naložb v višini 258.590 EUR. Družba je pri prodaji vrednostnih papirjev in naložbenih nepremičnin realizirala 5.813.951 EUR dobičkov.

3.3.20. Finančni prihodki iz danih posojil

Finančni prihodki iz danih posojil povezanim družbam znašajo 22.806 EUR, finančni prihodki iz naslova danih posojil drugim znašajo 2.110 EUR.

3.3.21. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev v višini 4.794 EUR se nanašajo na zamudne obresti iz naslova neplačanih najemnin v višini 3.138 EUR in 1.656 EUR iz naslova obresti na prodane naložbene nepremičnine z odlogom plačila.

3.3.22. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb

Finančni odhodek iz oslabitev finančnih naložb v višini 200.000 EUR je iz naslova slabitve naložbe v družbo Avtoprim d.o.o.- v stečaju.

3.3.23. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Finančni odhodki za obresti v skupini znašajo 1.692. Finančni odhodki za obresti iz posojil prejetih od bank znašajo 791.202 EUR.

Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti v višini 145.142 EUR sestavljajo obresti do drugih v znesku 104.270 EUR, izguba pri prodaji naložbenih nepremičnin v znesku 22.016 EUR in realizirane izgube pri prodaji vrednostnih papirjev v znesku 18.856 EUR

3.3.24. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti

Finančni odhodki za obresti, v višini 406 EUR, so obresti iz naslova obrestovane varščine za najemnine po pogodbi.

3.3.25. Odloženi davek

Odloženi davek, ki zmanjšuje poslovni izid v višini - 314.687 EUR se nanaša na prodane vrednostne papirje in odpravo odloženih davkov ter na oblikovanje odloženih davkov za odpis naložbe v podjetje Avtoprim d.o.o..

3.3.26. Čisti poslovni izid

Čisti poslovni izid iz poslovanja v letu 2015 izkazuje dobiček v višini 4.931.948 EUR.
Ob upoštevanju rasti cen življenjskih potrebščin (0,50%) bi znašal dobiček družbe 5.084.105 EUR (brez upoštevanja novega izračuna davka od dobička).

	v EUR				
	Znesek kapitala v €	% rasti	Izračunan učinek v €	Poslovni izid - dobiček	Povečan dobiček
Povprečni kapital –vse kategorije, razen tekočega dobička-izgube (za ŽP)	30.431.415	-0,50%	-152.157	4.931.948	5.084.105

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								
Ždralič Žarko	68.157			1.291		3.643	73.091	37.481
Škoda Marijan	68.157			1.346		5.357	74.860	38.386
Klemše Leon	32.400			0		8.365	40.765	22.161
Skupaj	168.714			2.637		17.365	188.716	98.027
2. Nadzorni svet								
Žitko Sonja					904		904	602
Hladnik Samo					602		602	438
Pečar Franko					602		602	438
Skupaj					2.108		2.108	1.478
3. Revizijska komisija								
Hladnik Samo					301		301	219
Pečar Franko					301		301	219
Bevčič Albert				126	750		876	637
Skupaj				126	1.352		1.478	1.075

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

	v EUR	
	31.12.2015	31.12.2014
Člani uprave- bruto znesek	188.716	153.039
Člani nadzornega sveta- bruto znesek	2.108	2.467
Člani revizijske komisije-bruto znesek	1.478	1.766
Skupaj	192.302	157.272

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.

- Firma obvladujoče družbe: FP, podjetniško in poslovno sodelovanje, d.o.o.
Sedež družbe: Koper
Letno poročilo nadrejene družbe je objavljeno na spletnem naslovu:
<http://www.ajpes.si/JOLP/>

3.5. Dogodki po datumu bilance stanja

Ostalih poslovnih dogodkov, ki bi bistveno vplivali na njen gospodarski položaj, družba ni imela.

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

Izjava uprave

V skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi ter določili Zakona o gospodarskih družbah je letno poročilo za leto 2015 pripravila uprava družbe Modra linija holding, finančna družba, d.d., Koper v sestavi: Leon Klemše, predsednik uprave, Žarko Ždralič, član uprave in Marijan Škoda, član uprave.

Člani uprave družbe izjavljamo, da je po našem najboljšem vedenju :

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

Leon Klemše, predsednik uprave:



Žarko Ždralič, član uprave:



Marijan Škoda, član uprave :



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

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe MODRA LINIJA HOLDING, d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2015, izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe MODRA LINIJA HOLDING, d.d. na dan 31. decembra 2015 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Odstavek o drugi zadevi

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Grosuplje, 25. april 2016

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

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 31.12.2014 naslednje družbe:

- ❖ **Modra linija holding, finančna družba, d.d.**, Pristaniška 12, Koper, kot **matična družba** in večinski lastnik **odvisnih družb**.
- ❖ **Primorski skladi, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper**, Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2015 izkazala 187.015 EUR dobička, kapital družbe znaša 3.599.029 EUR.
- ❖ **TRGO ABC, prodajno servisni center, d.o.o.**, Istrska c. 12, Koper, v družbi je holding 100,00% lastnik. Družba je v letu 2015 izkazala 27.070 EUR dobička, kapital družbe znaša 3.419.981 EUR.
- ❖ **Avtofin strokovne storitve, svetovanje in trgovina, d.o.o.**, Istrska cesta 12, Koper, v družbi je holding 100% lastnik. Družba je v letu 2015 dosegla 4.625 EUR dobička, kapital družbe znaša 5.448 EUR.
- ❖ **Primorski finančni center Interfin, finančna družba, d.o.o.**, Pristaniška ulica 12, Koper, v družbi je holding 100% lastnik. Družba je v letu 2015 dosegla 145.792 EUR izgube, kapital družbe znaša 2.639.008 EUR.

Pridružena podjetja:

	Vrednost 31.12.2015	Št.delnic 31.12.2015
Mitol, tovarna lepil, d.d. Sežana	1.026.806	64.088
Sanotis, finančna družba, d.o.o.	39.900	39,9%
Naložbe v delnice pridruženih podjetij	1.066.706	

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

Povzemamo pomembnejše poudarke iz letnih poročil odvisnih družb.

Primorski skladi, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper, Pristaniška ulica 12, Koper.

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

Čisti prihodki iz prodaje so v letu 2015 znašali 929.355 EUR. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 194.177 EUR, stroški dela 490.954 EUR, odpisi vrednosti 22.913 EUR, drugi poslovni odhodki pa 4.030 EUR. Finančni prihodki so znašali 39.203 EUR, finančni odhodki pa 38.515 EUR. Davek iz dobička je bil izmerjen v višini 30.814 EUR, tako da je dobiček obračunskega obdobja znašal 187.015 EUR.

Podjetje je na zadnji dan leta 2015 razpolagalo s 3.785.135 EUR sredstev, ki so bila v znesku 3.599.029 EUR pokrita s kapitalom družbe, razlika pa je odpadla na dolgoročne obveznosti v višini 109.952 EUR, na 74.568 EUR kratkoročnih obveznosti.

TRGO ABC, prodajno servisni center, d.o.o., Koper se ukvarja s trženjem blaga in storitev na področju prodaje in vzdrževanjem vozil blagovne znamke Renault, Nissan in Dacia. V letu 2014 se je družbi pripojila še družba Primorski avtocenter d.o.o., ki je bila prej v njeni 100% lasti. Tako se je dejavnost prodaje razširila še na prodajo avtomobilske znamke Volvo. V Novi Gorici pa s ponudbo avtomobilskih znamk Mercedes in Fiat.

Čisti prihodki iz prodaje so v letu 2015 znašali 23.452.281 EUR, drugi poslovni prihodki pa 12.747 EUR. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 20.802.497 EUR, stroški dela 2.033.788 EUR, odpisi vrednosti 333.154 EUR, drugi poslovni odhodki pa 68.403 EUR. Finančni prihodki so znašali 8.499 EUR, finančni odhodki pa 247.255 EUR. Drugi prihodki so znašali 32.420 EUR, drugi odhodki pa 461 EUR. Odloženi davki so znašali 6.681 EUR, tako da je dobiček obračunskega obdobja znašala 27.070 EUR.

Podjetje je na zadnji dan leta 2015 razpolagalo z 11.174.313 EUR sredstev, ki so bila v znesku 3.419.981 EUR pokrita s kapitalom družbe, razlika pa je odpadla na dolgoročne obveznosti v višini 3.495.415 EUR, rezervacije 57.965 EUR, na kratkoročne finančne in poslovne obveznosti v višini 4.088.894 EUR in kratkoročne razmejitve 112.058 EUR.

Primorski finančni center Interfin, finančna družba, d.o.o., skrajšano ime PFCI d.o.o. je odvisni borznoposredniški zastopnik, vpisan v register pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev. Sodeluje z borznoposredniško družbo ALTA Invest, d.d. iz Ljubljane. Vodenje trgovalnih računov in izvrševanje naročil se izvaja preko družbe ALTA Invest, d.d., postopek identifikacije, oddaje naročil in svetovanje pa se odvija na družbi sami. Storitve, ki jih opravlja družba so: odpiranje trgovalnih računov finančnih instrumentov, sprejem naročil za nakup ali prodajo finančnih instrumentov na domači in tujih borzah, sprejem nalogov za preknjižbe finančnih instrumentov med trgovalnimi računi, sprejem nalogov za sprejem prevzemnih ponudb, ponudba platform elektronskega trgovanja, pomoč pri postopku dedovanja finančnih instrumentov, investicijsko svetovanje, ponudba vzajemnih skladov.

V letu 2015 je družba dosegla 39.029 EUR čistih prihodkov od prodaje. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 13.971 EUR, stroški dela 88.867 EUR, odpisi vrednosti 16.616 EUR, drugi poslovni odhodki pa 81 EUR. Finančni prihodki so znašali 31.940 EUR, finančni odhodki pa 97.227 EUR. Drugi prihodki so znašali 1 EUR. Tako je izguba obračunskega obdobja znašala 145.792 EUR.

Družba je na zadnji dan poslovnega leta razpolagala s 6.557.029 EUR sredstev, ki so bila pokrita s kapitalom v višini 2.639.008 EUR in kratkoročnimi obveznostmi v znesku 3.918.021 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 2015 znašali 270.491 EUR. Stroški blaga, materiala in storitev so znašali 202.292 EUR, stroški dela 63.019 EUR. Finančni odhodki so znašali 105 EUR. Drugi prihodki so znašali 19 EUR, drugi odhodki pa 2 EUR. Izračunan je bil davek iz dobiček v višini 433 EUR, tako da je dobiček znašal 4.625 EUR.

Podjetje je na zadnji dan leta 2015 razpolagalo s 170.928 EUR sredstev, ki so bila v znesku 5.448 EUR pokrita s kapitalom družbe, razlika v višini 165.480 EUR pa je odpadla na kratkoročne obveznosti.

Avtoprim, prodajno servisni center d.o.o se je ukvarjal s prodajo avtomobilov znamke Citroen. Podjetje je bilo vpisano v poslovni register 30.06.2012. Konec leta 2015 je podjetje pričelo postopke za uvedbo stečaja, ki se je pričel v januarju 2016.

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 2015 po strokovni izobrazbi.

	I.	II.	III.	IV.	V.	VI.	VII.	VIII.	SKUPAJ
Trgo ABC d.o.o.	9,00	2,00	0,00	51,00	25,00	1,00	11,00	1,00	100,00
%	9,00	2,00	0,00	51,00	25,00	1,00	11,00	1,00	100,00
PFCI d.o.o.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,50	2,50
%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	80,00	20,00	100,00
Avtofin d.o.o	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	4,00
%	0,00	0,00	0,00	0,00	50,00	0,00	50,00	0,00	100,00
Primorski skladi d.d.,									
Koper	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	5,50	4,00	0,50	11,00
%	0,00	0,00	0,00	0,00	9,09	50,00	36,36	4,55	100,00
Modra linija holding									
d.d.	0,00	0,00	0,00	1,00	3,00	1,50	2,00	0,00	7,50
%	0,00	0,00	0,00	13,33	40,00	20,00	26,67	0,00	100,00
Skupina Modra linija holding	9,00	2,00	0,00	52,00	31,00	8,00	21,00	2,00	125,00
%	7,20	1,60	0,00	41,60	24,80	6,40	16,80	1,60	100,00

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

2.1. Računovodski izkazi

Skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2015

	Pojasnilo	31.12.2015	v EUR 31.12.2014
SREDSTVA			
Neopredmetena sredstva	1	325.441	427.643
Opredmetena osnovna sredstva	2	6.528.492	6.892.456
Naložbene nepremičnine	3	14.087.419	14.522.835
Naložbe v pridružena podjetja	4	1.467.210	7.039.525
Naložbe razpoložljive za prodajo	5	12.988.741	17.214.910
Nekratkoročna posojila	6	33.258	41.365
Terjatve za odloženi davek	7	1.654.944	1.970.995
Dolgoročne poslovne terjatve	8	40.333	64.427
Skupaj dolgoročna sredstva		37.125.838	48.174.156
Zaloge	9	3.183.621	4.444.730
Sredstva za prodajo	10	379.156	379.156
Kratkoročne naložbe	11	17.871.570	15.391.622
Poslovne in druge terjatve	12	1.007.862	1.200.830
Dana posojila	13	336.678	576.477
Terjatev za davek	14	40	10.191
Denar in denarni ustrezniki	15	414.276	461.337
Aktivne časovne razmejitve	16	239.451	173.174
Skupaj kratkoročna sredstva		23.432.654	22.637.517
Sredstva skupaj		60.558.492	70.811.673
KAPITAL IN DOLGOVI			
Osnovni kapital		12.207.515	13.353.080
Kapitalske rezerve		11.380.583	15.554.951
Lastne delnice		0	-2.196.184
Rezerve za pošteno vrednost		7.953.349	9.315.359
Izguba/Zadržan dobiček		4.389.892	-306.795
Kapital večinskega lastnika		35.931.339	35.720.411
Kapital skupaj	17	35.931.339	35.720.411
Dolgoročne rezervacije	18	57.965	50.239
Dolgoročne finančne obveznosti	19	6.714.103	11.929.196
Obveznost za odložen davek		1.862.403	2.678.339
Skupaj nekratkoročne obveznosti		8.634.471	14.657.774
Kratkoročne obveznosti	20	15.870.834	20.269.783
Kratkoročne finančne obveznosti		12.258.167	14.651.182
Kratkoročne poslovne obveznosti		3.612.667	5.618.601
Pasivne časovne razmejitve		121.847	163.705
Skupaj kratkoročne obveznosti		15.992.681	20.433.488
Skupaj kapital in obveznosti		60.558.492	70.811.673

Skupinski izkaz poslovnega izida za leto 2015

v EUR

		2015	2014
Prihodki od prodaje izdelkov		21.638.948	23.768.336
Prihodki od prodaje storitev		3.237.796	3.605.459
Drugi poslovni prihodki		50.677	314.489
Poslovni prihodki	22	24.927.421	27.688.284
Stroški blaga, materiala, storitev		20.955.421	23.430.608
Stroški dela		3.078.506	3.393.138
Amortizacija		779.195	830.705
Odpisi vrednosti		33.471	2.003.877
Drugi odhodki poslovanja		162.879	131.416
Odhodki skupaj	23	25.009.472	29.789.744
Dobiček/izguba iz poslovanja		-82.051	-2.101.460
Prihodki financiranja	24	6.151.088	2.104.163
Odhodki financiranja	25	-1.288.664	3.222.250
Neto prihodki financiranja		4.862.424	-1.118.087
Delež v dobičku pridruženih podjetij	26	255.566	805.480
Dobiček/izguba pred obdavčitvijo		5.035.939	-2.414.067
Davek	27	31.247	32.115
Odloženi davek		308.005	404.613
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta		4.696.687	-2.041.569
Čisti dobiček/izguba na delnico v EUR		1.605	-0,638

Skupinski izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2015

	2015	2014
Čisti dobiček/izguba v obdobju	4.696.687	-2.041.569
Drugi vseobsegajoči donos v obdobju	-4.680.435	2.222.920
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-3.868.411	2.812.053
Oblikovanje odloženih davkov zaradi spremembe poštene vrednosti	-815.936	-589.133
Aktuarski dobiček/izguba	3.912	0
Skupaj vseobsegajoči donos v obdobju	16.252	181.351
Skupaj večinski lastniki	16.252	181.351
Vseobsegajoči donos/izguba na delnico	0,006	0,057

Skupinski izkaz denarnih tokov za leto 2015

Neposredni denarni tok	v EUR	
	2015	2014
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	25.239.584	27.830.166
Drugi prejemki pri poslovanju	25.542	24.115
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-21.767.495	-24.618.923
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-2.850.465	-2.964.098
Izdatki za dajatve vseh vrst	-419.317	-485.548
Drugi izdatki pri poslovanju	-117.680	-120.845
Denarni tok iz poslovanja	110.169	-335.133
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejemki od dobljenih obresti in deležu v dobičku drugih	904.722	757.147
Prejemki od odtujitve neopredmetenih dolg.sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih dolg.sred.	0	503.785
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	234.605	286.526
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	8.701.464	3.937.859
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	104.419	2.411.502
Izdatki za pridobitev neopredmetenih dolgoročnih sredstev	-199	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih dolgoročnih sredstev	-141.793	-136.470
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	-30.118
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-868.962	-419.502
Izdatki za pridobitev naložb v pridružena podjetja	0	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-362.370	-3.389.908
Denarni tok iz naložbenja	8.571.886	-3.920.821
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finanč.obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih posojil	2.305.431	37.359
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	10.359.234	13.059.084
Izdatki za dane obresti	-1.182.938	-1.783.926
Izdatki za odplačilo dolgoročnih finančnih obveznosti	-5.800.850	-3.107.645
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-14.409.993	-13.460.898
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-0	-0
Denarni tok pri financiranju	-8.729.116	-5.256.026
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	461.337	2.131.675
DENARNI IZID V OBDOBJU	-47.061	-1.670.338
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	414.276	461.337

Skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2015

v EUR

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržan čisti dobi./izg.	Skupaj
Stanje 01.01.2015	13.353.080	15.554.951	-2.196.184	9.315.359	-306.795	35.720.411
Vseobsegajoči donos					0	0
Dobiček leta 2015	0	0	0	0	4.696.687	4.696.687
Drugi vseobsegajoči donos						0
Zmanjšanje oz. pov. Zaradi prodaje						0
Sprememba poštene vrednosti sredstev				-3.868.411		-3.868.411
Odloženi davek				-815.936		-815.936
Aktuarski dobički/ izgube				3.912		3.912
Skupaj vseobsegajoči donos				-4.680.435		-4.680.435
Pokrivanje Izgube	0	0	0		0	0
Umik lastnih delnic	-1.145.565	-1.050.619	2.196.184			0
Spremembe v kapitalu	-1.145.565	-1.050.619	2.196.184	0	0	0
Učinek pripojitve		-3.123.749	0	3.318.425		194.676
Odložen davek pripojitev						0
Transakcije z lastniki		-3.123.749	0	3.318.425		194.676
Stanje 31.12.2015	12.207.515	11.380.583	0	7.953.349	4.389.892	35.931.339

Skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2014

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Presežek iz prevrednotenja	Zadržan čisti dobič./izg.	Skupaj
Stanje 01.01.2015	13.353.080	13.426.939	0	2.852.932	11.490.923	41.123.874
Vseobsegajoči donos					0	0
Izguba leta 2015	0	0	0	0	-2.041.569	-2.041.569
Drugi vseobsegajoči donos						0
Zmanjšanje oz. pov. Zaradi prodaje						0
Sprememba poštene vrednosti sredstev				2.812.053		2.812.053
Odloženi davek				-589.133		-589.133
Aktuarski dobički/ izgube				0		0
Skupaj vseobsegajoči donos				2.222.920	-2.041.569	181.351
Pokrivanje Izgube		-68.172			68.172	0
Spremembe v kapitalu		-68.172	0	0	68.172	0
Učinek pripojitve		2.196.184	-2.196.184	5.107.840	-9.824.321	-4.716.481
Odložen davek pripojitev				-868.333		-868.333
Transakcije z lastniki		2.196.184	-2.196.184	4.239.507	-9.824.321	-5.584.814
Stanje 31.12.2015	13.353.080	15.554.951	-2.196.184	9.315.359	-306.795	35.720.411

Pojasnila računovodskih izkazov so del računovodskih izkazov zato jih je potrebno brati v povezavi z njimi.

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. V 1.2015 se je zgodila oddelitev s pripojitvijo ker se je na podrejeni družbi Primorski skladi d.d., Koper oddelilo premoženje in se pripojilo k matični družbi. S tem se je na Modri liniji holding d.d. spremenila oblika premoženja, tako da je del netržne naložbe v družbi Primorski skladi d.d., Koper prešel v tržno naložbo PSP Modra linija- delniški sklad razvitih trgov, kar ni bistveno spremenilo strukture poslovanja in tudi izkazov Skupine Modre linije holding.

Naslov registriranega sedeža je Koper, Pristaniška ulica 12. Konsolidirani računovodski izkazi za leto, ki se je končalo 31.12.2015, vključujejo družbo in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju 'Skupina Modra linija holding'). Obvladujoča družba ima stoprocentno lastništvo v naslednjih družbah: Primorski skladi d.d., Koper., Trgo ABC, d.o.o., Avtofin d.o.o. in PFCI d.o.o..

V skupini je pridruženo podjetje: Mitol d.d.Sežana v katerem ima holding 24% delež.

Podlaga za sestavitev

Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU in s pojasnili, ki jih sprejme Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) ter jih je sprejela tudi Evropska unija in v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah (ZGD).

Uprava Družbe je računovodske izkaze potrdila dne 20.04.2016.

Standardi in pojasnila, ki so začeli veljati v poročanem obdobju

V poročanem obdobju so stopili v veljavo naslednji standardi in pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- ~ Spremembe različnih standardov »Izboljšave MSRP (obdobje 2011-2013)«, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 13 in MRS 40), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 18. 12. 2014 in jih je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali kasneje;
- ~ OPMSRP 21 »Dajatve«, ki ga je EU sprejela 13. 6. 2014 in velja za letna obdobja, ki se začnejo 17. 6. 2014 ali kasneje;

Sprejetje teh sprememb ni privedlo do sprememb v računovodskih izkazih skupine.

Novi standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso stopili v veljavo

Pri pripravi računovodskih izkazov Skupina ni upoštevala naslednjih standardov in pojasnil, dopolnitev standardov in pojasnil, sprejetih v EU, ki na dan 31. 12. 2015 še ne veljajo:

- ~ spremembe MSRP 11 »Skupne ureditve«, ki jih je EU sprejela 24. 11. 2015 in veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali kasneje;
- ~ spremembe MRS 1 »Predstavljanje računovodskih izkazov«, ki jih je EU sprejela 18. 12. 2015 in velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali kasneje;
- ~ spremembe MRS 16 »Opredmetena osnovna sredstva« in MRS 38 »Neopredmetena sredstva«, ki jih je EU sprejela 2. 12. 2015 in velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali kasneje;
- ~ spremembe MRS 16 »Opredmetena osnovna sredstva« in MRS 41 »Kmetijstvo«, ki jih je EU sprejela 23. 11. 2015 in velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali kasneje;
- ~ spremembe MRS 19 »Zasluzki zaposlencev«, ki jih je EU sprejela 17. 12. 2014 in velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 2. 2015 ali kasneje;
- ~ spremembe MRS 27 »Ločeni računovodski izkazi«, ki jih je EU sprejela 18. 12. 2015 in velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali kasneje;
- ~ spremembe različnih standardov »izboljšave MSRP (obdobje 2010 - 2012)«, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MRS 24 in MRS 38), ki jih je EU sprejela 17. 12. 2014 in velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 2. 2015 ali kasneje;
- ~ spremembe različnih standardov »izboljšave MSRP (obdobje 2012 - 2014)«, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19, in MRS 34), ki jih je EU sprejela 15. 12. 2015 in velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali kasneje.

Skupina predvideva, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel OMRS z izjemo naslednjih standardov, sprememb standardov in pojasnil, ki na dan sprejetja letnega poročila niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- ~ MSRP 9 »Finančni instrumenti in nadaljnje spremembe« velja za obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018 ali kasneje;
- ~ MSRP 14 »Zakonsko predpisani odlog plačila računov« velja za obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali kasneje;
- ~ MSRP 15 »Prihodki iz pogodb s strankami« velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2018 ali kasneje;
- ~ MSRP 16 »Najemi« velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2019 ali kasneje;
- ~ spremembe MSRP 10 »Konsolidirani računovodski izkazi«, MSRP 12 »Razkritja deležev v drugih družbah« in MRS 28 »Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige« veljajo za obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2016 ali kasneje;
- ~ spremembe MSRP 10 »Konsolidirani računovodski izkazi«, in MRS 28 »Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige« - datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo;
- ~ spremembe MRS 12 »Davki iz dobička« veljajo za obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2017 ali kasneje.

Skupina predvideva, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Podlaga za merjenje

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

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

Funkcijska in predstavitvena valuta

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

Uporaba ocen in presoj

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

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

Obračunavanje poslovnih združitvev

Poslovne združitve se obračunavajo po prevzemni metodi na dan združitve, ki je enak datumu prevzema oz. ko Skupina pridobi obvladovanje. Obvladovanje je možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah podjetja ali poslovnega subjekta za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Pri ocenjevanju obvladovanja Skupina upošteva potencialne glasovalne pravice, ki jih je v sedanjosti mogoče uveljaviti.

Pomembne računovodske usmeritve

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

Podlaga za konsolidacijo

Odvisne družbe

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

Naložbe v pridružena podjetja

Pridružena podjetja so podjetja, kjer ima Skupina pomemben vpliv, ne obvladuje pa njihove finančne in poslovne usmeritve. Pomemben vpliv obstaja, če je Skupina lastnica 20 do 50 odstotkov

glasovalnih pravic v drugi družbi Skupni podvigi so podjetja, čigar gospodarska delovanja so pod skupnim obvladovanjem Skupine, in ki so nastala na podlagi pogodbenega sporazuma, kjer so potrebne soglasne finančne in poslovne odločitve.

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

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

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

Posli izvzeti iz konsolidacije

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov so izločena stanja in prometi, 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 na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti izražena v tuji valuti ob koncu poročevalskega obdobja se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat efektivnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi odplačno vrednost v tuji valuti preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja.

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

Finančni inštrumenti

Neizpeljani finančni inštrument

Skupina na začetku pripozna posojila in terjatve in vloge oz. depozite na dan njihovega nastanka. Ostala finančna sredstva (vključno sredstva, določena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznana na datum menjave oz. ko Skupina postane stranka v pogodbenih določilih inštrumenta. Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva, ali ko Skupina prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva prenesejo. Kakršni koli delež v prenesenem finančnem sredstvu, ki ga Skupina ustvari ali

prenese se pripozna kot posamezno sredstvo ali obveznost. Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v izkazu stanja če in le če ima Skupina pravno pravico bodisi poravnati čisti znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost. Neizpeljani finančni instrumenti Skupine vključujejo: finančno sredstvo po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, finančno sredstvo v posesti do zapadlosti, obveznosti in terjatve, ter finančna sredstva razpoložljiva za prodajo.

Posojila in terjatve

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

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo

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

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

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

Neizpeljane finančne obveznosti

Skupina na začetku pripozna izdane dolžniške vrednostne papirje in podrejene obveznosti na dan njihovega nastanka. Vse ostale finančne obveznosti (vključno obveznosti določene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid) so na začetku pripoznane na datum trgovanja, ko Skupina postane 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 neizpeljane finančne obveznosti kot druge finančne obveznosti. Takšne finančne obveznosti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti povečani za stroške, ki se neposredno pripisujejo poslu. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

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

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

Osnovni kapital

Navadne delnice

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

Reodkup/odkup lastnih delnic ali deležev

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

Opredmetena osnovna sredstva

Pripoznanje in merjenje

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

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

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

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

Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

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

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

Kasnejši stroški

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

Amortizacija

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

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

Ocenjene dobe koristnosti za tekoče in primerljivo obdobje so naslednje:

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

Metode amortiziranja, dobe koristnosti in preostale vrednosti se ponovno pregledajo na dan poročanja in po potrebi prilagodijo. Ocene se v letu 2015 niso spreminjale.

Neopredmetena sredstva

Dobro ime

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

Kasnejše merjenje

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

Raziskave in razvijanje

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

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

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

Ostala neopredmetena sredstva

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

Kasnejši stroški

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

Amortizacija

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

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

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

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

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

Naložbene nepremičnine

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

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

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

Zaloge

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

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

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

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

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

Posojila in terjatve

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

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

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

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

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

Če se v naslednjem obdobju poštena vrednost oslavljenih 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 oslavljenega lastniškega vrednostnega papirja, ki je na razpolago za prodajo, pa se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja.

Nefinančna sredstva

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

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

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

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

Izguba zaradi oslabitve dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi pa Skupina izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih ob koncu poročevalskega obdobja ovrednoti in tako

ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih Skupina določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

Zasluzki zaposlenih

Kratkoročni zasluški zaposlenih

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

Dolgoročni zasluški zaposlenih - rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

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

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. Izračun je narejen za vsakega zaposlenega, tako da upošteva stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad ob upokojitvi.

Rezervacije

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

Garancije

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

Prihodki

Prihodki iz prodaje proizvodov

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

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

Pri teh proizvodih kupec praviloma ni upravičen do menjave. Pri prodaji živali, se prenos pripozna ob prevzemu kupca.

Prihodki iz opravljenih storitev

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

Prihodki od najemnin

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

Najemi

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

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

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

Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb (vključno s finančnimi sredstvi, razpoložljivimi za prodajo), prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, prihodke od povečanja poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, prihodki od prevrednotenja poštene vrednosti deleža v prevzeti družbi, ki ga je Skupina imela v prevzeti družbi pred prevzemom, in dobički od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode 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, razen tistih, ki se pripišejo osnovnim sredstvom, razreševanje diskonta na rezervacije in potencialne obveznosti, izgube ob prodaji finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, dividende od prednostnih delnic, izkazanih med obveznostmi, negativne spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, in izgube od inštrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

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

Davek od dobička

Davek od dobička oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na poslovne združitve ali postavke, ki se izkazujejo neposredno v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom ali 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. Odmerjeni davek vključuje tudi davčne obveznosti, ki izhajajo iz napovedi izplačila dividend.

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

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

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

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

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

Čisti dobiček / izguba na delnico

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

Poročanje po odsekih

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

Določanje poštene vrednosti

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

Opredmetena osnovna sredstva

Poštena vrednost opredmetenih osnovnih sredstev iz poslovnih združitvev je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu med voljnim 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, ko je ta na voljo, in na nadomestitveni vrednosti. Ocenjena zmanjšana nadomestitvena vrednost odraža prilagoditve zaradi fizičnega zastaranja kot tudi funkcionalnega in gospodarskega zastaranja.

Neopredmetena sredstva

Poštena vrednost patentov in blagovnih znamk, pridobljenih pri poslovnih združitvah, temelji na ocenjeni diskontirani bodoči vrednosti licenčnin, katerih plačilo zaradi lastništva patenta oziroma blagovne znamke ne bo potrebno. Poštena vrednost odnosov s strankami, pridobljenih v poslovni združitvi, se določi na podlagi posebne metode (oz. *multi-period excess earnings method*), obravnavano sredstvo pa se ovrednoti po 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. Poštena vrednost ostalih neopredmetenih sredstev temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz uporabe in morebitne prodaje sredstev.

Naložbene nepremičnine

Zunanji, neodvisni cenilec, ki ima priznано in ustrezno poklicno usposobljenost ter nedavne izkušnje pri razmeščanju in razvrščanju naložbenih nepremičnin, kakršne so predmet vrednotenja, vsakih dvanajst mesecev ovrednoti portfelj naložb v Skupini. Poštena vrednost temelji na tržni

vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju izmenjala v premišljenem poslu na čisti poslovni podlagi med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene.

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

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

Zaloge

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

Naložbe v lastniške in dolžniške vrednostne papirje

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

Poslovne in druge terjatve

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

Neizpeljane finančne obveznosti

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

Obvladovanje finančnega tveganja

Pregled

Ob uporabi finančnih instrumentov je Skupina izpostavljena naslednjim tveganjem:

- kreditno tveganje

- likvidnostno tveganje
- tržno tveganje.

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

Usmeritve pri upravljanju s tveganji

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

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

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

Usmeritve upravljanja s tveganji

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

Kreditno tveganje

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

Poslovne in druge terjatve

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

Garancije

V skladu s svojo usmeritvijo Skupina nudi finančne garancije zgolj odvisnim podjetjem, ki so v polni lasti obvladujočega podjetja. Skupina na dan 31. december 2015 ne beleži nobenih odprtih garancij.

Likvidnostno tveganje

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

Stroške proizvodov in storitev Skupina spremlja po aktivnostih, kar ji pomaga pri spremljanju potreb po denarnih tokovih in optimiziranju donosnosti naložb. Skupina tudi zagotavlja, da ima na voljo dovolj denarja (vlog na vpogled) za kritje poslovnih stroškov za dobo 60 dni, vključno za servisiranje finančnih obveznosti; slednje pa ne vključuje možnih posledic izjemnih okoliščin, ki jih ni mogoče predvideti, kot npr. naravnih katastrof.

Tržno tveganje

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

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

Tveganje spremembe obrestne mere

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

Upravljanje s kapitalom

Upravljanje s kapitalom opredeljujejo kriteriji kapitalske ustreznosti in donosnosti po eni strani ter upravljanja s kapitalom samim kot takim, tvorba dividendne politike in eventualni cilji glede lastništva zaposlenih

Uprava se je odločila, da je strateška usmeritev iskanje optimalnega odnosa med lastniškim in dolžniškim kapitalom. Zato si prizadeva za ohranjanje ravnotežja med večjimi donosi, ki bi jih omogočila večja zadolženost, ter prednostmi in varnostjo močne kapitalske strukture. Odločila se je za ohranjanje velikega kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje vseh deležnikov in nadaljnji razvoj Skupine Modra linija holding. To je bilo v zadnjih letih, v času, ko je bila podkapitaliziranost slovenskih podjetij eden izmed ključnih družbenih problemov v Sloveniji,

izjemno pomembno. Kazalnik, ki kaže delež kapitala v bilančni vsoti družbe in skupine je ključen v kontekstu zagotavljanja varnosti in obvladovanja tveganj. Družba sicer za svoje poslovanje nima zunanjih zahtev po vzdrževanju primerne kapitalske ustreznosti. Imajo pa le-te odvisne družbe. Primorski skladi d.d., Koper imajo kapitalske zahteve na podlagi zakonodaje, ki definira delovanje družbe za upravljanje, Trgoabc d.o.o. pa ima kapitalske zahteve, ki mu narekuje pogodbeno obveznost sprejeta s podpisom pogodb, na podlagi katerih je družba uraden pooblaščen prodajalec in serviser vozil iz programa korporacije Renault in Nissan. Družbe kapitalske zahteve izpolnjujejo. Za naslednji strateški kazalnik je Skupina Modra linija holding opredelila donosnost kapitala kot razmerje med doseženim čistim dobičkom večinskih lastnikov in povprečno vrednostjo lastniškega kapitala večinskih lastnikov. Donosnost kapitala je eden od strateških kazalnikov letnega načrta Skupine, ki se določi in sprejme na podlagi spremljanja dogajanja v okolju in v skladu z ohranjanjem optimalne strukture kapitala. Donosnost kapitala se izračunava kot razmerje med doseženim čistim poslovnim izidom in povprečno vrednostjo stanja celotnega kapitala, v okviru katerega je odšteta vrednost čistega dobička.

V kontekstu upravljanja s kapitalom samim ima družba Modra linija holding v skladu s skupščinskim sklepom oblikovan sklad lastnih delnic. Na dan 31. 12. 2015 je bil sklad prazne oz. iz tega naslova ni bila kupljena nobena delnica družbe.

Naložbeni načrti, politika optimalne strukture kapitala ter pričakovanja in interesi delničarjev so temelj oblikovanja dividendne politike. Družba izplačuje dividende enkrat na leto. Predlog višine dividende oblikujeta uprava in nadzorni svet obvladujoče družbe. Dividende se oblikujejo iz bilančnega dobička obvladujoče družbe, ki se oblikuje v skladu z veljavnimi predpisi v Sloveniji, sklep o njegovi uporabi pa sprejme skupščina delničarjev.

Skupina nima posebnih ciljev glede lastništva zaposlenih in nima nobenega programa delniških opcij.

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

v EUR	2015	2014
Skupaj obveznosti	24.627.152	35.091.262
zmanjšane za: denar in denarne ustrezničke	414.276	461.337
Neto obveznosti	24.212.876	34.629.925
Skupaj kapital	35.931.339	35.720.411
zmanjšan za: zneske, nabrane v kapitalu v zvezi z elementi varovanja denarnega toka pred tveganjem	0	0
Prilagojeni znesek kapitala	35.931.339	35.720.411
Kazalnik razmerja med obveznostmi in prilagojenim kapitalom na dan 31.12.	0,69	0,98

Poslovni odseki

Skupina ima dva odseka poročanja. V odseku trgovina so razvrščena podjetja, ki imajo pretežno dejavnost prodajo avtomobilov. To sta družbi Trgoabc d.o.o., uradni prodajalec vozil Renault, Nissan, Dacia, Volvo, Mercedes Benz in Fiat ter in Avtofin d.o.o., izvajalec marketinške in ostalih strokovnih storitev v segmentu prodaje avtomobilov. Celotne storitve tega segmenta so dosegljive na spletu <http://www.trgoabc.si/>.

Poslovni odsek ostalo se nanaša na finančni holding in podrejene družbe od katerih se ena ukvarja s finančno dejavnostjo upravljanja investicijskih skladov, druga s posredovanjem vrednostnih papirjev. Obvladujoča družba Modra linija holding, d.d. je finančna družba, katere glavna dejavnost je dejavnost holdingov, ki zajema nakupe in prodajo deležev družb ter upravljanje naložbenih nepremičnin družb, kjer je udeležena s pomembnim lastniškim deležem. Podrobne informacije o družbi so dosegljive na spletu <http://www.ml-holding.si>.

Tekom let se je oblikovala skupina Modra linija holding, ki je dejavna na področju dejavnosti obvladujoče družbe in se razvija na nepremičninskem in inženirskem področju ter v dejavnosti avtostroke in upravljanja premoženja v vzajemnih skladih. Dejavnost upravljanja s podjetji in naložbenimi nepremičninami vrši obvladujoča družba, ostale dejavnosti pa se vršijo v hčerinskih ali odvisnih družbah. V letu 2011 je družba pridobila družbo za upravljanje Primorski skladi, upravljanje z investicijskimi skladi, d.d., Koper. V letu 2015 se je izvedla delitev s prevzemom dela premoženja družbe Primorski skladi d.d., Koper. Dejavnost družbe in podrobnejše informacije so dosegljive na spletni strani <http://www.primorski-skladi.si/>.

V letu 2014 je prišlo do pripojitve družbe Interfin naložbe d.d. k družbi Modra linija holding d.d. S tem je družba pridobila v stoprocentno lastništvo družbo PFCI d.o.o., ki posluje kot odvisni borznoposredniški zastopnik, s podrobnejšimi informacijami na spletni strani: <http://www.pfci.si/>.

Cene med posameznimi odseki se določajo na čisti poslovni podlagi.

Podatki po poslovnih odsekih za leto 2015

	Dejavnost trgovina	Ostalo	prilagoditve	Skupaj konsolidirano
Prihodke od prodaje	23.497.448	1.971.236		25.468.684
Prihodki med odseki	167.820	373.443		-541.263
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	27.070	4.981.020	-311.403	-4.696.687
Delež v dobičku od pridruženih	0	255.566		255.566
Prihodki finansiranja	410	6.339.896	-189.218	6.151.088
Odhodki finansiranja	247.255	1.072.214	-30.805	1.288.664
Sredstva	11.174.313	62.308.360	-12.924.181	60.558.492
Naložbe v pridružene	0	1.467.210		1.467.210
Obveznosti	7.696.367	20.358.973	-3.428.188	24.627.152
Nabave osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev, ter naložbenih nepremičnin	118.729	169.691		288.420
Odhodki za amortizacijo	320.734	458.462		779.196

Podatki po poslovnih odsekih za leto 2014

	Dejavnost trgovina	Ostalo	prilagoditve	Skupaj konsolidirano
Prihodke od prodaje	26.536.811	2.377.616		28.914.427
Prihodki med odseki	910.390	315.753		-1.226.143
Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	-257.888	-2.063.557	279.876	-2.041.569
Delež v dobičku od pridruženih	0	805.480		805.480
Prihodki finansiranja	5.137	2.211.665	-112.639	2.104.163
Odhodki finansiranja	306.370	3.028.519	-112.639	3.222.250
Sredstva	13.141.854	72.542.984	-14.873.165	70.811.673
Naložbe v pridružene	0	7.039.525		7.039.525
Obveznosti	8.440.070	29.106.854	-2.455.662	35.091.262
Nabave osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev, ter naložbenih nepremičnin	121.112	188.919		310.031
Odhodki za amortizacijo	381.754	448.951		830.705

2.2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom**1. Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev 2015**

	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge neopredmetena dolgoročna sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:			
Stanje na dan 01.01.2015	745.398	149.556	894.954
Pridobitve v letu	4.403	13.655	18.058
Prenosi v uporabo	0	0	0
Odtujitve v letu	-5.282	0	-5.282
Odtujitev Avtoprim d.o.o.	-80.000	-14.829	-94.829
Stanje na dan 31.12.2015	664.519	148.382	812.901
POPRAVEK VREDNOSTI:			
Stanje na dan 01.01.2015	345.818	120.030	467.312
Amortizacija	43.105	5.243	48.348
Zmanjšanje. zaradi odtu.Avtoprim d.o.o.	-19.333	-3.585	-22.918
Zmanjšanje zaradi odtujitve	-5.282	0	-5.282
Stanje na dan 31.12.2015	365.772	121.688	487.460
SEDANJA VREDNOST:			
Na dan 01.01.2015	398.116	29.526	427.642
Na dan 31.12.2015	298.747	26.694	325.441

Največje zmanjšanje je iz naslova družbe Avtoprim d.o.o.. Družba je konec leta 2015 pričela postopke za uvedbo stečaja, zato družba ni bila konec leta v konsolidiranih izkazih.

Gibanje neopredmetenih osnovnih sredstev 2014

	Dolgoročne premoženjske pravice	Druge neopredmetena dolgoročna sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:			
Stanje na dan 01.01.2014	744.693	130.294	874.987
Učinek pripojitve	5.282	19.726	25.008
Pridobitve v letu	1.073	724	1.797
Prenosi v uporabo	0	0	0
Odtujitve v letu	0	-6.838	-6.838
Ostale spremembe	-5.650	5.650	0
Stanje na dan 31.12.2014	745.398	149.556	894.954
POPRAVEK VREDNOSTI:			
Stanje na dan 01.01.2014	290.875	100.715	391.590
Učinek pripojitve	5.282	19.726	25.008
Amortizacija	51.129	6.427	57.552
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	-6.838	-6.838
Stanje na dan 31.12.2014	347.282	120.030	467.312
SEDANJA VREDNOST:			
Na dan 01.01.2014	453.818	29.579	483.397
Na dan 31.12.2014	398.116	29.526	427.642

2. Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2015

	Zemljišča	Zgradbe	Proizv. Oprema	Druga oprema in drobni inventar	Osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:						
Stanje na dan 01.01.2015	2.234.670	5.219.084	1.825.480	658.010	77.400	10.014.644
Pridobitve v letu	0	0	116.986	26.037	110.418	253.441
Prenosi v uporabo	0	0	0	0	-77.400	-77.400
Odtujitve družbe Avtoprim d.o.o.	0	0	-192.817	0	0	-192.817
Odtujitve v letu	0	-6.577	-97.082	-11.359	0	-115.018
Stanje na dan 31.12.2015	2.234.670	5.212.507	1.652.567	672.688	110.418	9.882.850
POPRAVEK VREDNOSTI						
Stanje na dan 01.01.2015	0	1.438.557	1.159.278	524.353	0	3.122.188
Amortizacija	0	163.598	127.186	36.322	0	327.106
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje zaradi odtujitve Avtoprim d.o.	0	0	-70.908	0	0	-70.908
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	-1.033	-11.637	-11.358	0	24.028
Prenos v uporabo	0	0	-61.474	0	0	-61.474
Stanje na dan 31.12.2015	0	1.601.122	1.203.919	549.317	0	3.354.358
SEDANJA VREDNOST						
Na dan 01.01.2015	2.234.670	3.780.527	666.202	133.657	77.400	6.892.456
Na dan 31.12.2015	2.234.670	3.611.385	448.648	123.371	110.418	6.528.492

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2014

	Zemljišča	Zgradbe	Proizv. Oprema	Druga oprema in drobní inventar	Osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:						
Stanje na dan 01.01.2014	2.763.390	6.319.515	1.525.100	848.302	2.553.042	14.009.349
Učinek pripojitve	0	0	0	112.492	0	112.492
Pridobitve v letu	0	27.855	93.257	104.324	77.400	302.836
Prenosi v uporabo	0	0	308.505	-308.505	-2.553.042	-2.553.042
Odtujitve v letu	-528.720	-1.128.286	-59.692	-98.603	0	-1.815.301
Ostale spremembe.	0	0	-41.690	0	0	-41.690
Stanje na dan 31.12.2014	2.234.670	5.219.084	1.825.480	658.010	77.400	10.014.644
POPRAVEK VREDNOSTI						
Stanje na dan 01.01.2014	0	1.702.851	982.053	587.972	1.250.015	4.522.891
Učinek pripojitve	0	0	0	57.635	0	57.635
Amortizacija	0	180.535	161.059	30.566	0	372.160
Prevrednotenje	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	-444.829	-58.033	-27.738	0	-530.600
Prenos v uporabo	0	0	74.199	-74.199	-1.250.015	-1.250.015
Ostale spremembe	0	0		-49.883	0	-49.883
Stanje na dan 31.12.2014	0	1.438.557	1.159.278	524.353	0	3.122.188
SEDANJA VREDNOST						
Na dan 01.01.2014	2.763.391	4.616.664	543.047	260.330	1.303.027	9.486.458
Na dan 31.12.2014	2.234.670	3.780.527	666.202	133.657	77.400	6.892.456

3. Naložbene nepremičnine

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
v EUR			
NABAVNA VREDNOST:			
Stanje na dan 01.01.2015	6.999.338	12.180.294	19.179.632
Pridobitve v letu	2.501	14.420	16.921
Prenosi v uporabo	0	77.400	77.400
Odtujitve v letu	-22.594	-110.535	-133.129
Stanje na dan 31.12.2015	6.979.245	12.161.579	19.140.824
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje na dan 01.01.2015	1.797.858	2.858.939	4.656.797
Amortizacija	0	403.743	403.743
Zmanjšanje zaradi odtujitve	0	-7.134	0
Stanje na dan 31.12.2015	1.797.858	3.255.547	5.053.405
SEDANJA VREDNOST			
Na dan 01.01.2015	5.201.480	9.321.355	14.522.835
Na dan 31.12.2015	5.181.387	8.906.032	14.087.419

To so nepremičnine, ki jih družbe iz skupine ne uporabljajo za svojo poslovno dejavnost, ampak so namenjene dajanju v najem. Glavnina dejanskih pridobitev je bila v letih 2006-2009. Z oddajanjem naložbenih nepremičnin v najem je Skupina v letu 2015 ustvarila 637.198 EUR prihodkov. Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so v letu 2015 znašali 20.127 EUR.

Pričakovani prihodki od najemnin za dobo enega leta v prihodnje znašajo 550.000 EUR, za obdobje od dveh do petih let pa 2.100.000 EUR.

Naložbene nepremičnine predstavljajo 70,67% vseh nepremičnin v skupini. Največji del nepremičnin je v funkciji ustvarjanja prihodkov. Stopnja donosa presega 6%. Izhajajoč iz tega uprava ocenjuje, da njihova vrednost ustreza pošteni vrednosti. Manjši del nepremičnin v tem trenutku ni v funkciji ustvarjanja prihodkov. Vrednost večine teh nepremičnin je bila v preteklosti oslabljen. Tudi njihova trenutna zavedena vrednost po mnenju uprave ustreza pošteni vrednosti. Trditev je podkrepljena s pregledom transakcij v primerljivem okolju l.2015.

	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST:			
Stanje na dan 01.01.2015	4.523.571	11.648.593	16.172.164
Učinek pripojitve	0	312.651	312.651
Pridobitve v letu	3.685	1.713	5.398
Prenosi v uporabo	2.497.106	55.936	2.553.042
Odtujitve v letu	-42.661	-6.307	-48.968
Popravek otvoritve	17.637	167.708	185.345
Stanje na dan 31.12.2015	6.999.338	12.180.294	19.179.632
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje na dan 01.01.2015	547.843	2.128.793	2.676.636
Učinek pripojitve	0	146.618	146.618
Amortizacija	0	400.994	400.994
Prevrednotenje	0	0	0
Zmanjšanje zaradi odtujitve	1.250.015	182.534	1.432.549
Stanje na dan 31.12.2015	1.797.858	2.858.939	4.656.797
SEDANJA VREDNOST			
Na dan 01.01.2015	3.975.728	9.519.800	13.495.528
Na dan 31.12.2015	5.201.480	9.321.355	14.522.835

4. Naložba v pridruženo podjetje**Gibanje naložbe v pridruženo podjetje**

	v EUR	
	2015	2014
Stanje 1.1.	7.039.525	3.723.235
Pridobitve	0	0
Odtujitve	-5.222.548	0
Izplačilo dividende	-605.333	-371.345
Delež dobička za tekoče leto	255.566	805.479
Sprememba na pošteno vrednost	0	2.882.155
STANJE 31.12.	1.467.210	7.039.525

Odtujitev se nanaša na prodajo naložbe Alpetur potovalna agencija d.d., Kranj.

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

	v EUR	
	2015	2014
Sredstva	12.240.164	13.070.067
Obveznosti in rezervacije	2.988.298	4.135.976
Kapital	9.251.866	8.934.091
Prihodki	16.980.142	17.852.497
Čisti dobiček	1.064.860	741.094

Naš delež v družbi znaša 24% in je na dan 31.12.2015 znašal 1.467.210 EUR.

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

	v EUR	
	2015	2014
Stanje 01.01.	17.211.183	17.247.955
Učinek pripojitve	0	1.817.096
Oddelitev DZU Primorski skladi	-4.862.378	0
Pridobitve	1.335.953	3.642.791
Sprememba na pošteno vrednost	443.730	600.900
Odtujitve	-1.143.475	-6.097.559
STANJE 31.12.	12.985.013	17.211.183

V dolgoročnih naložbah podjetje prikazuje umetniško sliko v vrednosti 3.728 EUR.

6. Nekratkoročna posojila

	v EUR	
	2015	2014
Stanje 01.01.	41.365	53.173
Učinek pripojitve	0	7.398
Nova posojila	7.500	5.737
Odplačila	-6.482	-18.877
Prenos na kratkoročne	-9.125	-6.066

STANJE 31.12.	33.258	41.365
----------------------	---------------	---------------

Dolgoročno posojilo v višini 33.258 EUR se nanašajo na posojilo dano zaposlenim v družbi.

7. Terjatev za odložen davek

Osnova za odložene terjatve za davek in gibanje odloženih terjatev za davek v letu je razvidno iz spodnjega prikaza.

Gibanje terjatev za odložen davek

	Neizkor.dav. olajšave	Oblikovanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade	Oblikovanje za odpise na pošteno vrednost	v EUR Skupaj
stanje 01.01.2015	18.159	3.946	1.948.891	1.970.995
Negat.presežek iz prevre	0	0	98	16.885
Novo oblikovanje preko IPI	0	324	34.000	34.324
odprava preko IPI-ja	-1.786	0	-348.687	-350.473
Stanje 31.12.2015	16.373	4.270	1.634.302	1.654.944

8. Dolgoročne poslovne terjatve

Dolgoročna poslovna terjatev se nanaša na terjatvi, ki izhajata iz prodaje nepremičnin v višini 40.333 EUR.

9. Zaloge

	2015	v EUR 2014
Trgovsko blago	3.181.307	4.444.416
Predujmi za zaloge	2.314	314
SKUPAJ	3.183.621	4.444.730

10. Sredstva namenjena prodaji

Sredstvo namenjeno prodaji v višini 379.156 EUR predstavlja nepremičnino v podrejeni družbi, ki jo je družba prenesla iz osnovnih sredstev in je naprodaj.

11. Kratkoročne naložbe

Kratkoročne naložbe v višini 17.871.570 EUR so naložbe v tržne vrednostne papirje razporejene v skupino za prodajo. Vrednostni papirji so vrednoteni po poštenu vrednosti, ki je enaka tržni na dan 31.12.2015. S 01.01.2015 je družba pridobila oddelitveno premoženje podrejene družbe Primorski skladi, d.d., Koper v višini poštene vrednosti 4.862.378 EUR.

12. Poslovne terjatve in druge terjatve

	v EUR	
	2015	2014
Terjatve do kupcev	908.941	931.911
Terjatve do drugih	81.923	225.797
Dani predujmi	16.998	43.122
SKUPAJ	1.007.862	1.200.830

13. Kratkoročno dana posojila

	v EUR	
	2015	2014
kratkoročna posojila	327.553	547.233
kratkoročni del nekratkoročnih posojil	9.125	29.244
SKUPAJ	336.678	576.477

14. Terjatev za davek

Terjatve za preveč plačane davke so iz naslova DDV-ja, terjatev znaša 40 EUR.

15. Denar in denarni ustrezniki

	v EUR	
	2015	2014
1. Denarna sredstva v blagajni in na računih	414.276	461.336
2. Ustrezniki gotovine	0	0
SKUPAJ	414.276	461.336

16. Aktivne časovne razmejitve

	v EUR	
	2015	2014
Kratkoročno odloženi stroški	239.451	173.174
Davek od prejetih avansov	0	0
	239.451	173.174

17. Kapital

Osnovni kapital matične družbe znaša 12.207.515 EUR in je razdeljen na 2.925.409 navadnih imenskih kosovnih delnic. Kapitalske rezerve v višini 11.380.583 EUR, so iz naslova preplačila osnovnega kapitala.

V letu 2015 je bil ustvarjen konsolidiran dobiček v višini 4.696.687 EUR, s katerim se je pokrilo izgubo iz leta 2014 v višini 306.795 EUR, preostanek v višini 4.389.892 EUR je ostal nerazporejen. Rezerve za pošteno vrednost v višini 7.953.349 EUR predstavljajo pošteno vrednost naložb in osnovnih sredstev.

Dobiček/Izguba na delnico

	v EUR	
	2015	2014
Dobiček/Izguba večinskih lastnikov	4.696.687	-2.041.569
št. Delnic	2.925.409	3.199.932

Osnovni / prilagojeni dobiček/izgube na delnico	1,605	-0,638
--	--------------	---------------

18. Rezervacije

	v EUR	
	2015	2014
Rezervacije za pokojnine in jubilejne nagrade	57.965	50.239
SKUPAJ	57.965	50.239

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine ob upokojitvi, diskontirane na dan bilance stanja. Izračun je bil narejen za vsakega zaposlenega tako, da se upošteva stroške odpravnine ob upokojitvi. Pri izračunu v letu 2015 je upoštevana pričakovana rast plač od dneva izračuna do upokojitve posameznega zaposlenega ter fluktuacije zaposlenih. Družbe v skupini so uporabile 2,7 odstotno diskontno obrestno mero, ki naj bi predstavljala realno obrestno mero.

stanje 1.1.	50.239
stroški sprotne službovanja	5.826
stroški obresti	1.047
izplačani zaslužki	-3.058
aktuarski presežek	3.912
stanje 31.12.2015	57.965

Analiza občutljivosti:

	v EUR
Parametri	rezervacije za odpravnine
Znižanje disk.obr.mer za 0,5%	3.518
Povečanje disk.obr.mere za 05%	-3.241
Povečanje rasti plač za 0,5%/ letno	2.227
Zmanjšanje rasti plač za 0,5%/letno	-1.753

Na spremembo višine rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade je vplivalo dodatno oblikovanje le-teh na podlagi aktuarskega izračuna. Stroški dela in stroški obresti so pripoznani v poslovnem izidu, aktuarski primanjkljaj/presežek pa v okviru vseobsegajočega donosa v višini 3.912 EUR

19. Dolgoročne obveznosti

	v EUR	
	2015	2014
1. Dolgoročno dobljena posojila pri bankah	6.395.558	11.464.293
2. Obveznosti za finančni najem	248.953	363.622

3. Deponirana sredstva	69.592	101.281
SKUPAJ	6.714.103	11.929.196

Finančni najem je finančna obveznost v višini 248.953 EUR, ki izhaja iz pogodbe o finančnem lizingu opreme in objekta, ki zapade v letu 2020. Obroki se plačujejo mesečno.

Deponirana sredstva v višini 69.592 EUR se nanašajo na 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 46.472 EUR iz naslova DDV-ja vezanega na poslovne prostore dane v najem zavezancu, ki opravlja oproščeno dejavnost.

Gibanje nekratkoročnih posojil pri bankah

	v EUR	
	2016	2015
Stanje 1.1.	11.464.293	4.380.277
Učinek pripojitve	0	10.021.120
Nova posojila	2.125.000	0
Odplačilo	-3.063.917	-344.224
Prenos na kratkoročna	-4.129.818	-2.592.880
STANJE 31.12.	6.395.558	11.464.293

Dolgoročni krediti so pri naslednjih bankah: Hypo Alpe Adria bank (zapadeta: junij 2017 in ima možnost podaljšanja), Banka Koper d.d. Koper (zapadanja: februar 2020 in maj 2020), NLB d.d. (zapadeta: julij 2019, julij 2018) in Abanka d.d. (ki zapade v plačilo januarja 2020). Obrestne mere so naslednje: šest mesečni euribor + 3,7%, tri mesečni euribor + 5%, tri mesečni euribor + 4%, tri mesečni euribor + 2,55%, šest mesečni euribor + 3%.

Kreditni so zavarovani z vrednostnimi papirji in s hipotekami na nepremičninah.

20. Odložena obveznost za davek

Odložena obveznost za davek v višini 1.862.403 EUR je iz naslova odloženega davka iz presežka iz prevrednotenja vrednostnih papirjev in iz naslova prevrednotenja zemljišč in zgradb na podrejenih družbah.

21. Kratkoročne obveznosti

Kratkoročne obveznosti zajemajo prejeta kratkoročna posojila in kratkoročne poslovne obveznosti.

	v EUR	
Dobljena posojila	2015	2014
1. Kratkoročna fin.obveznosti do bank	4.068.700	7.964.006
2. Prenos iz nekratkoročnih	4.129.818	2.592.880
3. Kratkoročna fin. obv. do pridruženih pod.	200.000	300.000
4. Kratkoročne fin.obvez. do drugih	3.859.649	3.794.296
SKUPAJ	12.258.167	14.651.182

Kratkoročne poslovne obveznosti

5. Kratkoročne posl. obveznosti do dobaviteljev	2.850.986	4.585.148
6. Kratkoročne obveznosti do pridruženih pod.	595	1.115
7. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	232.203	314.173
8. Druge kratkoročne posl. obveznosti do drugih	335.941	662.858
9. Kratkoročne obveznosti za davek	192.942	55.307

SKUPAJ	3.612.667	5.618.601
---------------	------------------	------------------

Kratkoročna posojila od bank so obrestovana po obrestni meri trimesečni Euribor + 4,3%. in po obrestni meri od 5,8% do 7,1% Zavarovana so s hipotekami na nepremičninah in delnicami. Kratkoročna posojila prejeta od drugih so obrestovana: šest mesečni Euribor + 7% in od 2,5% do 5,75% obrestni meri in niso zavarovana.

Obveznost za davek je iz naslova DDV-ja v višini 191.546 EUR in iz davka od dohodka pravnih oseb v višini 1.396 EUR.

Razkritja postavk v skupinskem izkazu poslovnega izida

22. Poslovni prihodki

	v EUR	
	2015	2014
Prihodki od prodaje storitev	2.654.005	2.992.099
Prihodki od najemnin	637.198	613.360
Prih.od prodaje trgovskega blaga	21.585.541	23.768.336
Drugi poslovni prihodki	50.677	314.489
SKUPAJ	24.927.421	27.688.284

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

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

Prihodki od prodaje trgovskega blaga so iz naslova prodaje avtomobilov.

23. Odhodki skupaj

	v EUR	
	2015	2014
Poslovni odhodki		
Nabavna vrednost prodanega blaga	19.295.924	21.524.574
Stroški materiala	611.282	572.137
Stroški storitev	1.048.215	1.333.897
Drugi odhodki poslovanja	162.879*	131.416*
SKUPAJ	21.118.300	23.562.024

Stroški dela		
Stroški plač	2.310.414	2.508.126
Stroški soc.in pokojninskih zavarovanj	403.243	403.243
Pokojninski načrt	39.294	39.450
Drugi stroški dela	325.555	442.319
SKUPAJ	3.078.506	3.393.138

Amortizacija	779.195	830.705
---------------------	----------------	----------------

Odpisi vrednosti

Odpisi pri osnovnih sredstvih	0	62
Odpisi terjatev	33.471	23.075
Odpis finančnih naložb	0	1.980.740
SKUPAJ	33.471	2.003.877

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

24. Finančni prihodki

	v EUR	
	2015	2014
Finančni prihodki iz dividend	292.290	207.485
Finančni prihodki iz realiziranih kapitalskih dobič.	5.840.173	1.630.226
Finančni prihodki iz obresti	18.625	266.452
SKUPAJ	6.151.088	2.104.163

25. Finančni odhodki

	v EUR	
	2015	2014
Finančni odh.za obresti	980.407	1.398.759
Finančni odhodki-izguba pri prodaji fin. sredstev	308.257	1.823.491
SKUPAJ	1.288.664	3.222.250

Med finančnimi odhodki za obresti so prikazane tudi obresti v višini 1.047 EUR iz naslova oblikovanih rezervacij za odpravnine zaposlenih, skladno s standardom MRS 19.

26. Delež v dobičku pridruženih podjetij

Delež v dobičku pridruženih podjetij znaša 255.566 EUR kar predstavlja 24% dobička tekočega leta družbe Mitol d.d., Sežana .

27. Davek

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

	v EUR	
	2015	2014
Dejansko obračunani davek	31.247	32.115
Odloženi davek	308.005	404.613
Skupaj	276.758	372.498

v EUR	stopnja davka v %	2015	stopnja davka v %	2014
Celotni poslovni izid pred davki		5.035.939		-2.414067
Obračunan davek po splošni davčni stopnji	17,00	856.110	17,00	0
Druge prilagoditve		579.352		372.498
Obračunani davek		276.758		372.498

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:

	2015	v EUR 2014
Terjatve do kupcev	908.941	931.911
Druge terjatve	81.923	268.919
Dani avansi (ogrevalni sistem)	16.998	
Skupaj	1.007.862	1.200.830

Največji znesek terjatev do kupcev izhaja iz dejavnosti trgovine v višini 700.235 EUR iz ostalih dejavnosti pa še preostalih 290.628 EUR. Druge terjatve znašajo 81.923 EUR.

Analiza starosti poslovnih in drugih terjatev na dan poročanja:

v EUR

	2015	2014
Še niso zapadle	662.406	763.233
Zapadle 0-30 dni	77.575	126.095
Zapadle 31-120 dni	87.686	87.762
Zapadle od 120-1 leta	74.796	36.506
Več kot eno leto	88.401	187.234
Skupaj neto vrednost	990.864	1.200.830

Plačilno sposobnostno tveganje

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

31. december 2015

v EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	6 mesecev ali manj	6 – 12 mesece v	1- 2 leti	5 let in več
Neizvedene finančne obveznosti	0	0	0	0	0	
Zavarovana dolgor. posojila	6.395.558	6921.168	156.273	154.489	4.690.356	1.920.050
Kratkoročne obveznosti do bank	8.198.518	8.861.876	4.111.438	4.750.438	0	0
Posojila do pridruženih podjetij	200.000	206.904	3.452	203.452	0	0
Posojilo do drugih	3.859.649	4.105.180	1.071.765	3.033.414	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	5.973.427	6.143.234	3.292.643	2.519.814	269.944	60.832
Skupaj	24.627.152	26.238.361	8.635.571	10.661.608	4.960.300	1.980.882

Obrestno tveganje

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

Knjigovodska vrednost

Instrumenti s stalno obrestno mero	2015	2014
Finančna sredstva	0	0
Finančne obveznosti	(0)	(0)
	0	0

Instrumenti s spremenljivo obrestno mero

Finančna sredstva	33.258	41.365
Finančne obveznosti	(6.395.558)	(11.464.293)
	(6.362.300)	(11.422.928)

Analiza občutljivosti poštene vrednosti za instrumente s stalno obrestno mero

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

Analiza občutljivosti denarnega toka za instrumente s spremenljivo obrestno mero

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

	Poslovni izid		Kapital		Učinek v evrih	
	povečanje / zmanjšanje		povečanje / zmanjšanje		povečanje / zmanjšanje	
	za 50 bt / za 50 bt		za 50 bt / za 50 bt		za 50 bt / za 50 bt	
31. december 2015						
Instrumenti s spremenljivo obrestno mero	-31.812	31.812	-		-	

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

Tabela prikazuje metodo vrednotenja finančnih sredstev, ki se evidentirajo 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.

	2015	2014
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prvega nivoja	21.109.022	28.877.749
Finančna sredstva po poštenu vrednosti drugega nivoja		
Finančna sredstva po poštenu vrednosti tretjega nivoja	11.214.771	10.764.582
Skupaj	32.323.793	39.642.331

2.2.4. Povezane stranke

Odnosi z odvisnimi družbami

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

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

Odnosi s pridruženimi podjetji

Pridruženo podjetje skupine je družba Mitol d.d., Sežana. Z družbo Mitol d.d. Sežana ima matična družba sklenjeno posojilno pogodbo po pogojih, ki veljajo za posojila med povezanimi osebami.

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	Udeležba pri dobičku	Povračila stroškov	Sejnine	Druga dodatna plačila	Skupaj bruto	Skupaj neto
1. Uprava									
Žarko Ždralič	68.157				1.291		3.643	73.090	37.481
Marijan Škoda	68.157				1.346		5.357	74.860	38.386
Leon Klemše	32.400				0		8.365	40.765	22.161
Matjaž Avsec	65.705				1.823		0	67.528	36.855
Skupaj	234.418				4.460		17.365	256.243	134.882
2. Nadzorni svet									
Žitko Sonja						904		904	602
Hladnik Samo						602		602	438
Pečar Franko						602		602	438
Skupaj						2.109		2.109	1.478
3. Revizijska komisija									
Hladnik Samo						301		301	219
Pečar Franko						301		301	219
Bevčič Albert					126	750		876	637
Skupaj					126	1.352		1.478	1.075

Presoje posloводства

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

Dogodki po datumu bilance stanja

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

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

Izjava uprave

V skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja ter določili Zakona o gospodarskih družbah je letno poročilo za leto 2015 pripravila uprava družbe Modra linija holding, finančna družba, d.d., Koper v sestavi: Leon Klemše, predsednik uprave, Žarko Ždralič, član uprave in Marijan Škoda, član uprave.

Člani uprave družbe izjavljamo da je po našem najboljšem vedenju :

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

Leon Klemše, predsednik uprave:



Žarko Ždralič, član uprave:



Marijan Škoda, član uprave :



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

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze Skupine MODRA LINIJA HOLDING, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2015, skupinski izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Skupine MODRA LINIJA HOLDING na dan 31. decembra 2015 ter njen skupinski poslovni izid in skupinske denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Odstavek o drugi zadevi

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi.

Grosuplje, 25. april 2016

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