



PERSPEKTIVA, d. d.  
Letno poročilo 2010



**PERSPEKTIVA**



## LETNO POROČILO 2010

## PREGLED VSEBINE

<b>I. POSLOVNO POROČILO</b>	<b>5</b>
1. SPLOŠNE INFORMACIJE	6
1.1. PREDSTAVITEV	6
1.2. ORGANI UPRAVLJANJA	7
1.3. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA	7
1.4. OBSEG DOVOLJENJA ZA OPRAVLJANJE STORITEV V ZVEZI S FINANČNIMI INSTRUMENTI	7
1.5. DELNIČARJI	8
2. POROČILO UPRAVE	9
3. POROČILO O POSLOVANJU DRUŽBE V LETU 2010	10
3.1. OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA	10
3.2. POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2010 IN POSLOVNE USMERITVE	16
3.3. KAZALNIKI POSLOVANJA	17
<b>II. RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	<b>19</b>
1. IZJAVA UPRAVE	21
2. IZKAZ STANJA NA DAN 31. 12. 2010	22
2.1. PRILOGA 1 K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2010: POSREDNIŠKO POSLOVANJE	24
2.2. PRILOGA 2 K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2010: PORAVNALNO POSLOVANJE	24
3. IZKAZ GIBANJA KAPITALA	25
3.1. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2010	25
3.2. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2009	26
3.3. BILANČNI DOBIČEK ZA NA DAN 31. 12. 2010	27
4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2010	28
4.1. PRILOGA 1 K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2010	29
5. IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010	30
6. IZKAZ DENARNEGA TOKA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2010	31
7. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	32
7.1. RAČUNOVODSKE USMERITVE	32
7.2. POJASNILA K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2010	39
7.3. POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2010	47
8. KAZALNIKI	51
9. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	51
<b>III. POROČILO REVIZORJA</b>	<b>53</b>
<b>IV. DODATEK</b>	<b>55</b>

## I. POSLOVNO POROČILO

## 1. SPLOŠNE INFORMACIJE

### 1.1. PREDSTAVITEV

Firma:	PERSPEKTIVA, d. d., Borzno posredniška družba
Skrajšano ime firme:	PERSPEKTIVA, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 156, 1000 Ljubljana, Slovenija
Pravna oblika:	delniška družba
Osnovni kapital:	800.000,00 EUR
Ustanovitev:	4. 5. 1993
Št. vložka:	št. vložka: 1/30044/00
Sodišče:	Okrožno sodišče v Ljubljani
Standardna klasifikacija dejavnosti:	67.120 – posredništvo z vrednostnimi papirji
Matična številka:	5754194
Davčna številka:	82064725
Osebe, pooblaščenice za zastopanje:	<u>Dari Južna</u> , predsednik uprave, zastopa skupaj s članom uprave ali prokuristom, <u>Mladen Kaliterna</u> , član uprave, zastopa skupaj s predsednikom uprave ali prokuristom, <u>Bernarda Babič</u> , članica uprave, zastopa skupaj s predsednikom uprave, <u>Vesna Južna</u> , prokuristka, zastopa skupaj s predsednikom ali članom uprave.
Lastniška struktura:	Perspektiva FT – 90,0 % drugi – 10,0 %
Skupina:	Perspektiva FT
Obvladujoča družba:	Perspektiva FT, d. o. o., Dunajska cesta 156, Ljubljana
Telefon:	(01) 5688–225
Telefaks:	(01) 5688–141
E-pošta:	<a href="mailto:info@perspektiva.si">info@perspektiva.si</a>
Spletna stran:	<a href="http://www.perspektiva.si">http://www.perspektiva.si</a>

## 1.2. ORGANI UPRAVLJANJA

### NADZORNI SVET:

Predsednik nadzornega sveta: Marjan Pezdirc

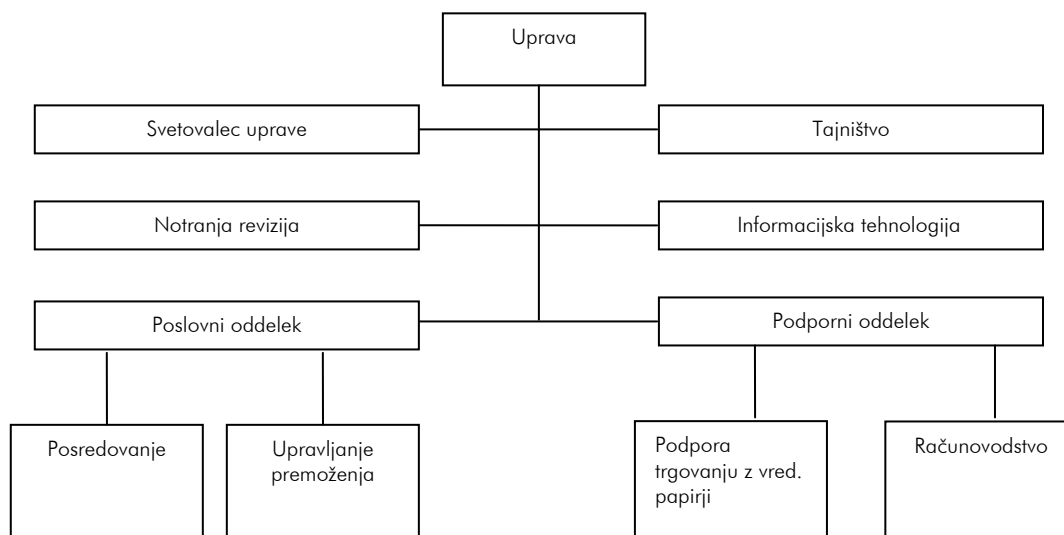
Člana nadzornega sveta: Milan Smiljanič  
Miha Mušič

### UPRAVA:

Predsednik uprave: Dari Južna

Člana uprave: Mladen Kaliterna  
Bernarda Babič

## 1.3. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA



## 1.4. OBSEG DOVOLJENJA ZA OPRAVLJANJE STORITEV V ZVEZI S FINANČNIMI INSTRUMENTI

Borznoposredniška družba ima dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje naslednjih storitev:

- nakup ali prodaja vrednostnih papirjev po nalogu in za račun stranke (borzno posredovanje);
- trgovanje za lastni račun;
- gospodarjenje z vrednostnimi papirji po nalogu in za račun posamezne stranke (gospodarjenje z vrednostnimi papirji);
- opravljanje posebnih storitev v zvezi z vrednostnimi papirji:
  - izvedba prvih prodaj brez obveznosti odkupa,
  - izvedba prvih prodaj z obveznostjo odkupa,
  - storitve v zvezi z uvedbo vrednostnih papirjev v javno trgovanje;
- opravljanje pomožnih storitev v zvezi z vrednostnimi papirji:
  - investicijsko svetovanje,
  - vodenje računov nematerializiranih vrednostnih papirjev,
  - storitve v zvezi s prevzemi.

## 1.5. DELNIČARJI

Delničarji borznoposredniške družbe Perspektiva, d. d., na dan 31. 12. 2010 in njihovi lastniški deleži:

Perspektiva FT, d. o. o.	–	90,0 %
drugi	–	10,0 %



## 2. POROČILO UPRAVE

Za nami je najtežje leto v zgodovini naše družbe. Kljub izredno zahtevnim zunanjim in notranjim okoliščinam smo ga uspešno zaključili in s tem dokazali, da tudi v najzahtevnejših pogojih znamo poslovati.

Ruski pregovor pravi: »Življenje in zaupanje se izgubi samo enkrat«. In če sta v zasebnem življenju to praviloma dva ločena pojma, je v poslovnem življenju zaupanje poslovnih partnerjev tisto, ki pogojuje življenjski obstoj. Z zadovoljstvom lahko povemo, da smo v letu 2010, ki ga za vse domače borzno posredniške družbe lahko označimo predvsem kot leto boja za preživetje, še dodatno okrepili zaupanje naših strank. Lahko se pohvalimo z najvišjim tržnim deležem na Ljubljanski borzi v zgodovini zadnjih petih let. Le-ta je za leto 2010 znašal 8,56% in je za 3,72 odstotne točke višji od tovrstnega deleža v letu 2009. Med 24 aktivnimi člani borze smo se uvrstili na 4. mesto in z izjemo ene prehiteli vse številčno precej močnejše ekipe slovenskih poslovnih bank.

Sicer pa je tudi Ljubljanska borza zabeležila eno svojih najtežjih let. Medtem ko so razvita gospodarstva in njihovi finančni trgi dosegli močan odboj in jasno načrtano pot navzgor, so slovenske delnice še dodatno izgubljale na svoji vrednosti in slovenski delniški borzni indeks je dosegel svoje večletno dno v zadnjem kvartalu minulega leta. Kljub temu, da so tako domači kot tuji analitiki ocenili obstoječe cenovne nivoje naših delnic kot atraktivne, se to ni odrazilo v povečanem povpraševanju. Tako je Ljubljanska borza leto 2010 zaključila z rekordno nizkimi cenami in hkrati z rekordno nizkimi prometom. Celoten promet se je v primerjavi z letom 2009 še prepolovil in predstavljal komaj 19% prometa zgodovinskega leta 2007.

Osnovne razloge za takšno stanje vidimo predvsem:

- v preveliki usmerjenosti protikriznih ukrepov v reševanje socialnih problemov in posledično v premajhnem poudarku gospodarskemu okrevanju,
- v nedorečeni lastniški strategiji države v nekaterih ključnih podjetjih v državni lasti,
- v pospešenem umiku poslovnih bank iz financiranja finančnih naložb in posledično velikih problemi prezadolženih finančnih holdingov ter drugih strank, ki so tovrstne nakupe financirale s tujimi viri ter so bile zaradi pritiska bank priseljene v večje razprodaje.

V takšnih pogojih je bilo preživetje borznih posrednikov izredno oteženo. Borznoposredniške družbe, ki svojega poslovanja niso dovolj intenzivno preusmerile na tuje, predvsem razvite trge, in ki hkrati niso same sprejele določenega obsega tveganj ter trgovale tudi za svoj račun, tako zahtevnega leta niso mogle pozitivno zaključiti.

Z zadovoljstvom lahko povemo, da je borznoposredniški družbi Perspektiva to uspelo. Doseženi uspeh je rezultat zavzetega dela celotne ekipe, ki je zaznala nastale priložnosti, ustrezno ocenila tveganja ter jih na visoki strokovni ravni in s polno odgovornostjo znala predstaviti svojim poslovnim partnerjem.

Ob tej priložnosti se vam zahvaljujemo za izkazano zaupanje, ki nas v želji uspešnega dolgoročnega poslovnega sodelovanja tudi vnaprej zavezuje k odgovornemu delu.

Bernarda Babič  
članica uprave

Mladen Kaliterna  
član uprave

Dari Južna  
predsednik uprave

### 3. POROČILO O POSLOVANJU DRUŽBE V LETU 2010

#### 3.1. OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA

##### Okrevanje gospodarstev in reševanje dolžniške krize

Leto 2010 je v večini držav minilo v znamenju rasti. To velja tako za delniške trge kot tudi za bruto domače proizvode držav. Globalna **gospodarska rast** je po oceni Mednarodnega denarnega sklada (MDS) v letu 2010 znašala kar 5,0 %. Njihove ocene za leto 2010 za Evropsko unijo predvidevajo rast BDP v višini 1,8 %, v Nemčiji 3,6 %, v Veliki Britaniji 1,7 %, v Franciji 1,6 %, v Italiji 1,0 %, v ZDA 2,8 %, na Japonskem 4,3 %, v Rusiji 3,7 %, na Kitajskem 10,3 %, v Indiji 9,7 % ter v Braziliji 7,5 %.

V letu 2010 je bilo opaziti izrazito razliko med gospodarskimi situacijami držav v razvoju napram državam razvitega sveta. Slednje so se po uspešnem reševanju bank v letih 2008 in 2009 soočale z **dolžniško krizo**. Države evropske unije ter ZDA pestijo veliki proračunski primanjkljaji in velika zadolženost, merjeno v odstotku dolga glede na BDP (bruto domači proizvod). Vse skupaj je spremljala še velika brezposelnost, ki se kljub gospodarski rasti v letu 2010 ni občutno znižala. Države Evropske monetarne unije (EMU) so po zadnjih razpoložljivih podatkih Eurostata konec prvega kvartala 2010 beležile proračunski primanjkljaj v višini 8,0 %, medtem ko je le ta v ZDA znašal še vedno visokih 8,6 %. Za zmanjšanje državne potrošnje so države EU sprejemale različne protikrizne ukrepe, kot so zmanjševanje števila zaposlenih v javnem sektorju, nižanje socialnih transferjev, dvig davka na dodano vrednost, dvig trošarin, nižanje plač v javnem sektorju, krčenje števila ministrstev, racionalizacija dela v javnih upravah, nižanje investicij. Priča smo bili tudi pokojninskim reformam, katerih rezultat je bil zakonski dvig starostne meje za upokožitev. Tovrstne neljube ukrepe so v nekaterih državah spremljali nemiri, ki so se občasno preselili na ulice glavnih mest.

**Stopnja brezposelnosti** je v EMU konec leta 2010 znašala 10,0 %, v ZDA pa nekoliko manj, 9,4 %. Posamezne države Evropske unije so se soočale še z višjo brezposelnostjo. V Španiji je le-ta ob koncu leta 2010 znašala 20,3 %, na Irskem 13,4 %, v Grčiji 12,4 %. Na drugi strani pa so imele nižjo brezposelnost od evropskega povprečja Nemčija s 7,5 %, Velika Britanija s 7,9 %, Italija z 8,3 % in Francija z 9,7 %.

Tabela 1: Pregled makroekonomskih kazalcev izbranih držav konec leta 2010

DRŽAVA	RAST BDP 2010*	PRORAČUNSKI PRIMANJKLJAJ 2010**	BREZPOSELNOST 2010	INFLACIJA 2010	DRŽAVNI DOLG % BDP 2010 (e)
EMU	1,9%	-6,3%	10,0%	2,2%	79,2%**
NEMČIJA	3,9%	-3,0%	7,5%	1,7%	74,8%
FRANCIJA	1,7%	-7,5%	9,7%	1,8%	83,5%
VELIKA BRITANIJA	1,7%	-11,4%	7,9%	3,7%	76,5%
ZDA	2,8%	-8,6%	9,4%	1,5%	58,9%
JAPONSKA	5,3%	-7,6%	4,9%	0,0%	196,4%
KITAJSKA	9,8%	-2,3%	4,1%	4,6%	17,5%
INDIJA	8,9%	-7,4%	10,8%	9,5%	55,9%
RUSIJA	2,7%	-4,2%	7,2%	8,8%	9,5%
BRAZILIJA	6,7%	2,6%	5,3%	5,9%	60,8%
SLOVENIJA	1,7%	-5,5%	7,8%	1,9%	35,5%

Vir: Bloomberg, CIA Factbook, Eurostat, Marketwatch

\*Vsi podatki razen ZDA, Velike Britanije in Kitajske se nanašajo na 3Q 2010.

\*\*Vsi podatki razen ZDA, Japonske, Rusije in Brazilije se nanašajo na konec decembra 2009.

Kljub ekspanzivni denarni politiki centralnih bank in zgodovinsko nizkim obrestnim meram, tudi v letu 2010 ni prišlo do pretiranega dviga splošne ravni cen. **Inflacija** na območju držav z euro valuto je konec decembra 2010 na letni ravni znašala 2,2 %. V Nemčiji npr. je znašala 1,7 % in v Sloveniji 1,9 %. Med ostalimi državami Evrope je resnejši dvig cen beležila le Velika Britanija, kjer so se cene v letu 2010 v povprečju dvignile za 3,7 %. V ZDA je inflacija konec decembra 2010 znašala 1,5 %, medtem ko se je Japonska soočala z ničelno stopnjo inflacije. Države v razvoju so imele ob visoki gospodarski rasti bistveno večje težave z dvigom splošne ravni cen. Kitajska je ob koncu leta 2010 zabeležila inflacijo v višini 4,6 %, Brazilija 5,9 %, Rusija 8,8 % ter Indija 9,5 %.

To nakazuje na možnost, da bodo njihove centralne banke v bodoče dvignile obrestne mere z namenom ohlajanja gospodarstva, kar pa bi lahko negativno vplivalo na delniške trge.

Dogajanje na **trgu valut** sta v letu 2010 zaznamovali rast vrednosti švicarskega franka in japonskega jena. Vrednost prvega se je v letu 2010 proti euru okrepila za 15,6 % na 1,25 EUR/CHF, medtem ko se je vrednost japonskega jena proti euru okrepila za 18,4 % na 108,64 EUR/JPY. Euro je izgubljal tudi proti ameriškemu dolarju, kar je krepilo izvozno konkurenčnost evropskega gospodarstva. Največjo vrednost je ameriški dolar zabeležil v maju 2010, ko se je zaradi reševanja Grčije v Evropi njegova vrednost dvignila do nivoja 1,20 EUR/USD. Do konca leta 2010 se je euro proti dolarju ponovno okrepil vse do nivoja 1,34 EUR/USD. Na letni ravni je euro proti dolarju izgubil 6,54 %.

Tabela 2: Pregled letnih sprememb vrednosti EUR glede na izbrane valute (2010/09)

VALUTE	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	SPREMEMBA 10/09
EUR/USD	1,4589	1,3971	1,4321	1,3384	-6,54%
EUR/JPY	163,0500	126,7500	133,2000	108,6400	-18,44%
EUR/CHF	1,6538	1,4936	1,4821	1,2510	-15,59%
EUR/GBP	0,7350	0,9575	0,8861	0,8575	-3,22%

Vir: Bloomberg

Dogajanje na **zahodnih borzah** v letu 2010 lahko strnemo v dva dela. V drugem kvartalu smo bili priča korekciji borznih tečajev. Glavni ameriški indeks S&P je v tem obdobju prekinil močan vzpon, ki je brez večjih prekinitev trajal vse od dna, 9. marca 2009, ko je njegova vrednost znašala 677 indeksovih točk, do 23. aprila 2010, ko je dosegel 1217 točk. Nato je sledila korekcija tečajev, ki je trajala vse do 2. julija 2010, ko je indeks dosegel 1023 točk, kar je 16 % nižje od aprilskega maksimuma. V času korekcije so bile v ospredju težave Grčije in ostalih evropskih držav. Na trgih je zavladal preplah pred zlomom eura ali morda celo pred razpadom Evropske unije. Odlični polletni rezultati podjetij in finančna pomoč evropskim državam v težavah so ponovno poskrbeli za optimizem, ki je neprekinjeno trajal vse do konca leta. Dodatni zagon so trgi dobili v zadnjem kvartalu, ko so ZDA napovedale že drugo t.i. kvantitativno sproščanje (odkup državnih papirjev) v višini 600 mrd USD z namenom povečanja likvidnosti. Na zadnji dan leta 2010 je indeks S&P dosegel svoj vrh pri 1.258 točkah in tako na letni ravni zabeležil donos v višini 12,78 %. Podobno je bilo tudi dogajanje na nemški borzi, kjer je indeks DAX do konca leta 2010 zabeležil rast v višini 16 % in končal leto pri 6.914 točkah.

Graf 1: Gibanje indeksov S&P 500 in DAX 30 v letih 2008, 2009 in 2010



Vir: Bloomberg



Vir: Bloomberg

Na **trgih v razvoju** je po eksploziji tečajev delnic v letu 2009, sledilo leto stagnacije. Še najbolj je po rasti izstopal indijski indeks SANSEX, katerega vrednost je v letu 2010 porasla za 17,43 %. Kistajski indeks HANG SENG je pridobil v letu 2010 vsega 5,32 %, brazilski indeks BOVESPA pa zgolj 1,04 %. Delnice v Srbiji so se v povprečju pocenile za 1,81 %.

Tabela 3: Pregled letnih sprememb vrednosti izbranih svetovnih borznih indeksov (2010/09) rangiranih po velikosti sprememb

INDEKS	DRŽAVA	VALUTA	VREDNOST INDEKSA 31.12.2010	SPREMEMBA 10/09
SENSEX	INDIJA	INR	20.509	17,43%
DAX 30	NEMČIJA	EUR	6.914	16,06%
RUSSIA - RTI	RUSIJA	USD	2.430	15,36%
S&P 500	ZDA	USD	1.258	12,78%
DOW JONES	ZDA	USD	11.578	11,02%
FTSE 100	VELIKA BRITANIJA	GBP	5.900	9,00%
HANG SENG	KITAJSKA	HKD	23.035	5,32%
BOVESPA	BRAZILIJA	BRL	69.305	1,04%
SMI	ŠVICA	CHF	6.436	-1,68%
BELEX 15	SRBIJA	RSD	652	-1,81%
NIKKEI 225	JAPONSKA	JPY	10.229	-3,01%
CAC 40	FRANCIJA	EUR	3.805	-3,34%
SBI TOP	SLOVENIJA	EUR	850	-13,47%

Vir: Bloomberg

### Stanje v ZDA

Na področju **brezposelnosti** v ZDA so se v letu 2010 razmere umirile. Ugotovimo lahko, da se je dokončno ustavilo naraščanje števila brezposelnih. Stopnja brezposelnosti se je do konca decembra 2010 znižala na 9,4 % (leto prej je znašala 9,9 %). Kljub velikemu optimizmu, ki je v letu 2010 vladal na Wall Streetu, stanje na področju brezposelnosti še vzbuja skrb. Podjetja so se namreč na krizo v preteklih letih odzvala z odpuščanjem, v času izboljšanja razmer pa niso zaposlovala veliko novih ljudi, kar je dvignilo produktivnost podjetij in občutneje povečalo njihove dobičke. Predsednik Barack Obama bo moral veliko napora vložiti v ustvarjanje novih delovnih mest, kar naj bi Američani dosegli z zagonom novih infrastrukturnih projektov (železnice, ceste, internet), izboljšanjem šolskega sistema ter s preusmeritvijo iz odvisnosti od fosilnih goriv na alternativne vire energije. Po mnenju analitikov bo potrebno kar precej časa, preden bo stopnja brezposelnosti ponovno dosegla

normalne nivoje iz preteklosti, to je okoli 5 %. Obdobje okrevanja bi lahko trajalo tudi do 5 let. Dodatno težavo pri zagotavljanju novih delovnih mest bo predstavljal načrt predsednika Obame, ki se spopada z visokim proračunskim primanjkljajem, da za naslednjih nekaj let zamrzne proračunske izdatke. Konec leta 2010 so ZDA uspele zmanjšati **proračunski primanjkljaj** iz 10,3 % (konec leta 2009) na 8,6 %. Za leto 2011 pa naj bi se primanjkljaj ponovno povečal na rekordnih 10,9 % in šele v kasnejših letih upadel na zmernejše nivoje.

Tudi na ameriškem **trgu nepremičnin** v letu 2010 še ni bilo opaziti znakov okrevanja. Prodaja novih stanovanj je na letni ravni v decembru 2010 glede na december 2009 upadla za 7,6 % na 329.000 enot. Prodaja stanovanj je po okrevanju v prvih štirih mesecih leta 2010, do konca leta ponovno upadla in je tako še daleč od predkriznih nivojev, ko je prodaja krepko presegala 1,2 mio enot. Podobna ugotovitev velja tudi za novogradnje, ki imajo v gospodarstvu velik multiplikativen učinek. Konec leta 2010 je število novogradenj na letni ravni upadlo za 8,2 % na 529.000 enot, kar predstavlja zgolj četrtino aktivnosti iz leta 2005, ko je številka presegala 2 mio enot.

Za razliko od trga nepremičnin je bilo na **avtomobilskem trgu** stanje precej bolj spodbudno. Celotna prodaja avtomobilov domačih proizvajalcev iz ZDA je konec leta 2010, gledano na letni ravni, poskočila za 9,6 % na 9,46 mio prodanih vozil, medtem ko je celotna prodaja tako domačih kot uvoženih avtomobilov zrasla še več, to je za 12,7 % na 12,53 mio avtomobilov. Za primerjavo lahko povemo, da se je na letni ravni med leti 2000 in 2006 prodaja avtomobilov gibala med 16 in 18 mio vozil.

### Trg surovin

Trg surovin v letu 2010 bi lahko opisali s stavkom – močna rast cen se je nadaljevala. Kombinacija poceni denarja, visoke gospodarske rasti, konec obdobja praznjenja zalog, omejeni resursi in deloma tudi strah pred inflacijo so vplivali na nadaljevanje strme rasti cen surovin. Cena **bakra**, ki lahko služi kot indikator stanja v gospodarstvu, se je samo v letu 2010 povišala za 32,6 % na 9.740 USD za tono. Od konca leta 2008 se je njegova cena dvignila za neverjetnih 235,6 % in tako že presegla nivoje s konca leta 2007. Cena **zlata** je v letu 2010, brez večjih pretresov, linearno naraščala vse do najvišje vrednosti konec decembra 2010, to je 1.406 USD za unčo oz. 29,2 % višje kot pred letom dni. Za sodček **naft**e je bilo potrebno konec leta 2010 odšteti 91,4 USD, kar je pomenilo letni dvig cene za 15,2 %.

Še bolj drastičen je bil dvig cen **pšenice** in koruze, za kar je v veliki meri kriva huda suša s požari v Rusiji. Skok cen pšenice je na letni ravni dosegel 47,9 %, pri koruzi pa še višjih 49,9 %. Zaradi medsebojnih vplivov vzdolž prehranjevalne verige so se posledično podražili tudi mesni izdelki in jajca. Podražitev hrane so in bodo še dodatno prispevale k inflaciji, predvsem pa slabijo kupno moč prebivalstva revnejših držav, kar bi lahko povzročilo nemire.

Tabela 4: Pregled letnih sprememb gibanja cen izbranih surovin (2010/09)

SUROVINE	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	SPREMEMBA 10/09
Nafta - futures (v USD)	95,98	44,60	79,36	91,38	15,15%
Zlato - spot (v USD)	833,75	869,75	1087,50	1405,50	29,24%
Baker - spot (v USD)	6.676,5	2.902,0	7.346,0	9.739,5	32,58%
Aluminij - spot (v USD)	2.350,5	1.455,0	2.208,0	2.461,0	11,46%
Pšenica - futures (v USD)	893,0	623,5	555,0	820,8	47,88%
Koruza - futures (v USD)	466,8	417,8	424,5	636,5	49,94%

Vir: Bloomberg

### Obrestne mere in trg obveznic

Če je bila gospodarska kriza iz leta 2007 najhujša po 2. svetovni vojni, velja podobno rigorozna ugotovitev za gibanje ključne obrestne mere v ZDA. Ameriški **FED (Federal Reserve System)** je namreč ohranil ključno obrestno mero nespremenjeno, na zgodovinsko nizki ravni 0,25 %, vse od decembra 2008 do decembra 2010. Nespremenjena pa naj bi ostala še vsaj v prvi polovici leta 2011. Izredno dolgo obdobje poceni denarja bi se lahko v prihodnje izkazalo za nevarno, gledano z vidika inflacije. Ključna bo torej odločitev FED-a glede pričetka dvigovanja obrestnih mer, saj bi prehitel dvig lahko povzročil zadušitev gospodarskega okrevanja, medtem ko bi prepočasen dvig lahko pomenil prehitel dvig splošnih ravni cen.

**Evropska centralna banka (ECB)** je v letu 2010 ravnala popolnoma enako kot ameriški FED. Od meseca maja 2009, ko je znižala ključno obrestno mero na 1,0 %, le-te ni spremenila vse do konca leta 2010. Tudi za Evropo velja podobna ugotovitev kot za ZDA, da ob trenutnem okrevanju evropskega gospodarstva lahko pričakujemo dvig obrestne mere v drugi polovici leta 2011 oz. ob koncu leta 2011.

Na področju medbančnih obrestnih mer **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)**, po kateri si prvovrstne banke iz euro območja medsebojno posojajo denar, je bilo v letu 2010 že zaznati obrat padajočega trenda. Konec decembra 2010 je 3-mesečni EURIBOR znašal 1,01 %, kar je bilo 43,71 % višje od njegove vrednosti konec decembra 2009, ko je znašal 0,70 %. 6-mesečni EURIBOR je konec decembra dosegel vrednost 1,23 %, kar je bilo 23,44 % višje kot pred letom dni. Bančna posojila, vezana na EURIBOR, so se zato konec leta 2010 ponovno pričela dražiti.

Tabela 5: Pregled letnih sprememb vrednosti EURIBOR-ja (2010/09)

EURIBOR	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	SPREMEMBA 10/09
1m (%)	4,288	2,603	0,453	0,782	72,63%
3m (%)	4,684	2,892	0,700	1,006	43,71%
6m (%)	4,707	2,971	0,994	1,227	23,44%
12m (%)	4,745	3,049	1,248	1,507	20,75%

Vir: Bloomberg

Evropo je v letu 2010 pretresala dolžniška kriza. Posamezne države so bile na robu bankrota, kar je omajalo zaupanje v euro valuto ter povzročilo velika nihanja pri cenah in donosih **državnih obveznic** posameznih držav. Najslabše so jo odnesle države, ki so jih ironično poimenovali PIGS (Portugalska, Irska, Grčija in Španija). Če so bili pribitki obveznic omenjenih držav glede na obveznico Nemčije (AAA rating) še pred leti relativno nizki in med seboj podobni, je leto 2010 prineslo drastične spremembe. Bonitetne agencije so državam v težavah močno znižale kreditne ocene. Cene 10-letnih grških obveznic so strmoglavile za več kot 35 %, tako da je njihov donos do dospelja ob koncu leta 2010 znašal že 12,46 %. Grčija je bila prisiljena v mesecu maju 2010 zaprositi za pomoč Evropsko unijo in Mednarodni denarni sklad v višini 110 mrd EUR, s čimer ji je uspelo zagotoviti izplačilo svojih zapadlih obveznosti. A njen državni dolg, ki je konec tretjega kvartala 2010 znašal že 140,1 % BDP, državi ne obeta nič dobrega. Po mnenju večine analitikov se lahko Grčiji v naslednjih letih lahko zgodi izključitev iz Evropske monetarne unije ter vrnitev na svojo staro valuto, drahmo. Grška krivulja donosnosti, ki ima praktično vodoravno obliko, kaže na oceno trga, da Grčija v bodoče najverjetneje ne bo sposobna poravnati vseh zapadlih obveznosti. To bi pomenilo bankrot države in potrebo po reprogramiranju dolgov.

Tabela 6: Donos 10-letne nemške in slovenske državne obveznice

REFERENČNA DRŽAVNA OBVEZNICA (10-letna)	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	SPREMEMBA 10/09
NEMČIJA (letni donos)	4,31%	2,95%	3,39%	2,96%	-12,52%
SLOVENIJA (letni donos)		4,42%	4,05%	4,35%	7,36%
SPREAD SLO. vs NEMČIJA		1,47%	0,66%	1,39%	

Vir: Bloomberg

Zaradi bega kapitala v varne države, ki so ohranile najvišjo kreditno oceno AAA, je bilo dogajanje na trgu nemških obveznic recipročno tistemu v Grčiji. Donos 10-letne **nemške državne obveznice** je konec leta 2010 znašal 2,96 %, kar je bilo 42 odstotnih točk nižje od nivojev konec leta 2009. Slovenija je zaradi relativno nizke zadolženosti (konec tretjega kvartala 2010 je znašala 37,7 % BDP) in ohranitve visoke kreditne ocene (S&P ocena AA), leto 2010 prestala brez večjih pretresov. Donos 10-letnih državnih obveznic Republike Slovenije je decembra 2010 znašal 4,35 % oz. 139 bazičnih točk nad primerljivo nemško obveznico. Še v letu 2009 je pribitek znašal 66 bazičnih točk.

## Ljubljanska borza

Leto 2010 je bilo za Ljubljansko borzo leto sprememb. Nova lastnica Ljubljanske borze, Dunajska borza, je dne 6. decembra 2010 izvedla prehod na nov trgovni sistem **XETRA**, s čimer je bil dokončno ukinjen dotedanji borzni trgovni sistem – BTS. Dne 22.3.2010 je bil ukinjen borzni indeks **SB120**, ki ga je zamenjal LJSE Composite (LJSEX), ki je postal indeks celotnega trga Ljubljanske borze. Kot glavni »benchmark« indeks se bo po

novem uporabljal indeks **SBITOP**, ki spremlja gibanje šestih največjih in najlikvidnejših delnic na organiziranem trgu. Vanj so vključeni Krka, Petrol, Mercator, Telekom Slovenije, Nova KBM in Gorenje.

Graf 2: Gibanje indeksa SBI TOP v letih 2008, 2009 in 2010



Vir: Bloomberg

Indeks SBITOP je v letu 2010 izgubil 13,47 % in končal zadnji trgovni dan pri vrednosti 850,35 indeksnih točk. Kljub temu, da so v letu 2010 skoraj vsi glavni svetovni indeksi zabeležili pozitivno rast, se v Sloveniji to ni zgodilo. Med razloge za še eno slabo leto lahko poleg slabe gospodarske situacije v Sloveniji, prištejemo izredno slabo likvidnosti slovenskih delnic, kar je od nakupov odvrčalo večje tuje investitorje. Domači investitorji zaradi svoje velike zadolženosti in kreditnega krča bank niso bili sposobni poskrbeti za zadostno povpraševanje. K temu velja dodati še veliko število zaseženih delnic s strani bank, ki le-teh niso prodale ne strateškim lastnikom, ne kupcem na trgu, temveč jih še vedno držijo v svojih portfeljih, kar dodatno znižuje likvidnost delnic ter ohranja pasivnost bank. Med posameznimi delnicami iz prve kotacije (8 delnic) sta le dve zabeležili pozitivno rast. Gorenje se je podražilo za 8,70 % na 13,49 EUR ter Mercator za 2,96 % na 157,70 EUR. Med največjimi razočaranji je bil Telekom Slovenije s padcem 36,14 % na 86,00 EUR, sledita pa Intereuropa s padcem 30,97 % na 3,90 EUR in Luka Koper s padcem 25,38 % na 17,79 EUR.

Tabela 7: Pregled letnih sprememb tečajev vrednostnih papirjev prve kotacije Ljubljanske borze (2010/09)

PODJETJE	TEČAJ V EUR (31.12.2010)	LETNA SPREMEMBA	TRŽNA KAPITALIZACIJA V MIO EUR (31.12.2010)
KRKA	62,95	-1,70%	2.230
MERCATOR	157,70	2,96%	594
TELEKOM SLOVENIJE	86,00	-36,14%	562
PETROL	272,00	-15,45%	567
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR	10,20	-10,84%	266
GORENJE	13,49	8,70%	215
LUKA KOPER	17,79	-25,38%	249
INTEREUROPA	3,90	-30,97%	31

Vir: LJS

Borzni promet na Ljubljanski borzi se je v letu 2010 glede na predhodno leto zmanjšal za 45,5 % in dosegel 492,5 milijonov EUR. Leta 2009 je znašal promet 904 mio EUR, še leta 2008 pa 1,286 mio EUR. Tržna kapitalizacija vseh lastniških vrednostnih papirjev, ki kotirajo na Ljubljanski borzi, je konec decembra 2010 znašala 7,03 mrd EUR, skupaj z dolžniškimi vrednostnimi papirji pa 20,49 mrd EUR oz. 4,2 % več kot v letu 2009. Rast je bila predvsem posledica novih izdaj obveznic Republike Slovenije 67. in 68. izdaje. V zadnjem letu se je v lastništvu domačih delnic opazneje povečal delež nerezidentov, in sicer s 7,42 % na 10 %.

### 3.2. POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2010 IN POSLOVNE USMERITVE

#### Poslovanje v letu 2010

Z zadovoljstvom lahko povemo, da je borznoposredniška družba Perspektiva najzahtevnejše leto v zgodovini svojega delovanja uspešno zaključila.

Zavedajoč se dejstva, da je v teh zahtevnih razmerah zaupanje strank najpomembnejše, smo izvedli nekatere aktivnosti, ki so nas na trgu naredile še bolj prepoznavne, in sicer:

- z objavami na Bloombergu smo analitsko pokrili vse delnice iz SBI top,
- na Bloombergu smo začeli dnevno objavljati kotacije za manj likvidne slovenske državne obveznice in obveznice slovenskih poslovnih bank,
- kot specializirani finančni posredniki za dolžniške vrednostne papirje smo začeli z rednim dnevnim obveščanjem strank preko elektronske pošte o kotacijah najpomembnejših domačih in tujih državnih in podjetniških obveznic s kratkim komentarjem dogajanj na finančnih trgih,
- vzpostavili smo dodatne linije s tujimi poslovnimi partnerji, kar nam omogoča, da smo še bolj konkurenčni pri izvedbi naročil naših strank.

Kot je razvidno iz nekaterih podatkov v nadaljevanju, se s pomočjo navedenih aktivnosti sicer nismo v mogli v celoti izogniti težavam v finančnem posredništvu kot panogi, a smo bili v primerjavi s povprečjem za domačo konkurenco precej uspešnejši.

Gibanje prometa v zadnjih šestih letih po letih in njegovo strukturo v letu 2010 prikazujeta tabeli 1 in 2 v nadaljevanju.

Tabela 1: Gibanje prometa Perspektive, d. d., v mio EUR v obdobju 2007–2010

	2010	2009	2008	2007
1. Celotni promet				
1.1 Promet v mio EUR	390	507	458	618
1.2 Indeks na predhodno leto	77	111	74	-
1.3 Indeks na leto 2007	63	82	74	100
2. Promet na tujih trgih				
2.1 Promet v mio EUR	247	269	216	252
2.2 Indeks na predhodno leto	92	125	86	-
2.3 Indeks na leto 2007	98	107	86	100
3. Delež (2.1/1.1)	63 %	53 %	47 %	41 %

Pregled 2: Delež ustvarjenega prometa Perspektive, d.d. po posameznih trgih v letu 2010

Slovenija	36,6 %
Tuji medbančni trg	33,1 %
ZDA	18,6 %
Nemčija	3,0 %
Ostali trgi	8,8 %

Kot je razvidno iz pregleda, je skupni promet v letu 2010 znašal 390 mio EUR, kar predstavlja 77% prometa predhodnega leta oz. 63% prometa zgodovinskega leta 2007.

Ti podatki prav gotovo niso vzpodbudni, koliko uspešni smo bili v primerjavi s povprečjem za domačo konkurenco, pa lahko pokažejo samo neposredne primerjave. Ker s podatki o skupnem prometu po posameznih udeležencih ne razpolagamo, v nadaljevanju posredujemo samo podatke o gibanje tržnega deleža Perspektive d.d. v obdobju 2007-2010 na Ljubljanski borzi.



Pregled 3: Tržni delež Perspektive d.d. na Ljubljanski borzi v obdobju 2007-2010

	2010	2009	2008	2007
1. Ljubljanska borza				
Promet v mio EUR	985	1.808	2.572	5.257
Indeks na predhodno leto	54	70	49	74
Indeks na leto 2007	19	34	49	100
2. Perspektiva d.d.				
Promet v mio EUR	84	87	113	274
Indeks na predhodno leto	96	77	41	47
Indeks na leto 2007	31	32	41	100
3. Tržni delež in rang				
Tržni delež Perspektiva d.d.	8,56 %	4,84 %	4,40 %	5,20 %
Število borznih članov	24*	24	24	24
Rang Perspektiva d.d.	4	8	11	7

\* V številu je upoštevana združitev treh borznoposredniških družb v Alto.

Podatki zgovorno kažejo rapidno zniževanje prometa na Ljubljanski borzi. Perspektiva je v preteklem letu tržni delež sicer močno okrepila in se s 84 mio EUR med 24 borznimi člani uvrstila na 4. mesto. Toda v absolutnem merilu gre za zelo majhen promet, ki ga je bilo potrebno nadomestiti z aktivnostmi na tujih trgih. Kot je razvidno iz pregleda 1 in 2, je naša borznoposredniška družba v tem delu uspešna, saj iz leta v leto občutno krepi delež prometa na tujih trgih. Le-ta je v letu 2010 z 255 mio EUR predstavljal že slabi dve tretjini vsega prometa.

### Poslovne usmeritve Perspektive, d. d.

Borznoposredniška družba bo v letu 2011 vse aktivnosti usmerila v uresničevanje strategije krepitev poslovnih odnosov s strankami, izboljšanje kakovosti storitev, trženje obstoječih in novih produktov, v optimalno obvladovanje vseh tveganj, ki jim je pri svojem poslovanju izpostavljena, v dohodkovno uspešnost in v racionalizacijo poslovanja.

Za nadaljnjo uspešno poslovanje borznoposredniške družbe sta pomembni tudi ustrezna višina kapitala oz. kapitalaska ustreznost, zato bo uprava družbe predlagala lastnikom nadaljevanje politike krepitev kapitalске ustreznosti.

## 3.3. KAZALNIKI POSLOVANJA

### 3.3.1. Kazalniki

	1.1.-31.12.2010	31.12.2010	31.12.2009
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja sklepala posle izvrševanja naročil za račun strank (vključno s posredovanjem naročil)	222	–	–
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja opravljala storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti (vključno s posredovanjem naročil)	0	–	–
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja samo sprejemala in posredovala naročila	0	–	–
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o izvrševanju naročil (vključno s posredovanjem naročil)	–	1.175	1.423

	1.1.-31.12.2010	31.12.2010	31.12.2009
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti (vključno s posredovanjem naročil)	–	0	1
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo samo za sprejemanje in posredovanje naročil	–	0	0
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno enotno pogodbo o izvrševanju naročil, o gospodarjenju s finančnimi instrumenti in o sprejemanju in posredovanju naročil	–	0	0
Število podružnic BPD po 31. členu ZGD-1	–	0	0
Število odvisnih borznoposredniških zastopnikov, ki jih je BPD pooblastila, da v njenem imenu opravljajo dejanja iz prvega odstavka 238. člena ZTFI	–	0	0
Število zaposlenih	–	11	11
Število zaposlenih za nedoločen čas vključno s člani uprave oz. upravnega odbora	–	11	10
Število zaposlenih za določen čas vključno s člani uprave oz. upravnega odbora	–	0	1
Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti	–	3.630.000	3.344.000

### 3.3.2. Redno zaposleni v borznoposredniški družbi

Na dan	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31.12.2008
Število	11	11	11

### 3.3.3. Izdani finančni instrumenti

KDD, d. d., v centralnem registru vrednostnih papirjev vodi 150.266 navadnih, imenskih delnic izdajatelja Perspektiva, d. d., z oznako PRSG, koda izdajatelja je PRS.

– Vrsta vrednostnega papirja: delnice, navadne, imenske.

– Število izdanih in vplačanih kosovnih delnic: 150.266.

– Knjižgovodska vrednost delnice

na dan 31. 12. 2008:	24,87 EUR,
na dan 31. 12. 2009:	25,19 EUR,
na dan 31. 12. 2010:	25,24 EUR.

## II. RAČUNOVODSKO POROČILO



## 1. IZJAVA UPRAVE

Uprava družbe PERSPEKTIVA, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe PERSPEKTIVA, d. d., za leto 2010 na straneh od 22 do 31 in pojasnila na straneh od 39 do 51.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2010.

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

Poslovodstvo je tudi odgovorno za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Ljubljana, 07. 04. 2010

Bernarda Babič  
članica uprave



Mladen Kaliterna  
član uprave



Dari Južna  
predsednik uprave



## 2. IZKAZ STANJA NA DAN 31. 12. 2010

V EUR

		31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>		<b>599.216</b>	<b>759.757</b>
Neopredmetena sredstva in dolg. aktivne časovne razmejitve	7.2.1.	88.093	86.647
– dolgoročne premoženjske pravice		88.093	86.647
Opredmetena osnovna sredstva	7.2.2.	379.244	505.460
– zemljišča in zgradbe		251.060	286.862
– zgradbe		251.060	286.862
– druge naprave in oprema		128.184	218.598
Dolgoročne finančne naložbe		5.480	25.025
– dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		5.480	25.025
– druge delnice in deleži		0	19.545
– druge dolgoročne finančne naložbe		5.480	5.480
Dolgoročne poslovne terjatve	7.2.3.	56.853	89.895
– dolgoročne poslovne terjatve do drugih		56.853	89.895
Odložene terjatve za davek	7.2.4.	69.546	52.730
<b>Kratkoročna sredstva</b>		<b>4.152.467</b>	<b>4.143.952</b>
Kratkoročne finančne naložbe	7.2.5.	4.017.439	4.038.661
– kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		741.747	1.319.812
– druge delnice in deleži		741.747	1.319.812
– kratkoročna posojila		3.275.692	2.718.849
– kratkoročna posojila družbam v skupini		2.010.000	1.700.000
– kratkoročna posojila drugim		1.265.692	1.018.849
Kratkoročne poslovne terjatve	7.2.6.	123.362	94.580
– kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		3.371	3.325
– kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		5.122	14.722
– kratkoročne poslovne terjatve do drugih		114.869	76.533
Denarna sredstva	7.2.7.	11.666	10.711
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>		<b>325</b>	<b>260</b>
<b>Skupaj</b>		<b>4.752.008</b>	<b>4.903.969</b>

V EUR

31. 12. 2010 31. 12. 2009

**OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV**

<b>Kapital</b>	3. in 7.2.8.	<b>3.793.185</b>	<b>3.785.328</b>
– vpoklicani kapital		800.000	800.000
– osnovni kapital		800.000	800.000
– kapitalske rezerve		336.791	336.791
– rezerve iz dobička		74.993	71.237
– zakonske rezerve		74.993	71.237
– presežek iz prevrednotenja		(278.185)	(210.919)
– preneseni čisti poslovni izid		2.788.219	2.707.929
– čisti poslovni izid poslovnega leta		71.367	80.290
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	7.2.9.	<b>952.174</b>	<b>1.113.635</b>
– kratkoročne finančne obveznosti		839.662	1.010.491
– kratkoročne finančne obveznosti do bank		839.662	1.010.491
– kratkoročne poslovne obveznosti		112.512	103.144
– kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		56.580	37.908
– druge kratkoročne poslovne obveznosti		55.932	65.236
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitev</b>	7.2.10.	<b>6.649</b>	<b>5.006</b>
<b>Skupaj</b>		<b>4.752.008</b>	<b>4.903.969</b>
<b>Zunajbilančna evidenca</b>	7.2.11.	<b>298.938.034</b>	<b>317.816.495</b>

## 2.1. PRILOGA 1 K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2010: POSREDNIŠKO POSLOVANJE

	V EUR	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>SREDSTVA</b>	<b>507.204</b>	<b>1.835.534</b>
Terjatve transakcijskega računa za sredstva strank	164.549	457.419
– do strank	164.549	457.419
– do povezanih strank	9.038	182.231
– drugih strank	155.511	275.188
Terjatve računov deviznih sredstev strank	129.420	47.303
– do strank	64.422	0
– drugih strank	64.422	0
– do kupcev finančnih instrumentov	64.998	47.303
Denarna sredstva strank	213.235	1.330.812
– denarna sredstva strank na transakcijskem računu za sredstva strank (EUR)	153.747	1.277.554
– devizna sredstva strank na računih	59.488	53.258
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>507.204</b>	<b>1.835.534</b>
Obveznosti transakcijskega računa za sredstva strank	318.668	1.743.798
– do strank	178.012	1.426.351
– do drugih strank	178.012	1.426.351
– do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam	51.825	249.196
– do oseb v Sloveniji	51.825	249.196
– do transakcijskega računa za sredstva BPD	88.831	68.251
Obveznosti računov deviznih sredstev strank	188.536	91.736
– do strank	124.086	91.646
– do drugih strank	124.086	91.646
– do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam	64.450	90
– do oseb v EU izven Slovenije	0	39
– do oseb v tujini	64.450	51
<b>ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>	<b>290.039.239</b>	<b>308.871.350</b>
– izvrševanje naročil	290.039.239	308.597.024
– gospodarjenje s finančnimi instrumenti	0	274.326

## 2.2. PRILOGA 2 K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2010: PORAVNALNO POSLOVANJE

	V EUR	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>SREDSTVA</b>	<b>51.825</b>	<b>249.196</b>
Terjatve obračunskega računa BPD	51.825	249.196
– do transakcijskega računa za sredstva strank	51.825	249.196
– do klirinškega poravnalnega računa KDD pri BS	0	0
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>51.825</b>	<b>249.196</b>
Obveznosti obračunskega računa BPD	51.825	249.196
– do transakcijskega računa za sredstva strank	0	0
– do klirinškega poravnalnega računa KDD pri BS	51.825	249.196



## 3. IZKAZ GIBANJA KAPITALA

## 3.1. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2010

V EUR

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička zakonske	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid posl. leta čisti dobiček poslovnega leta	Kapital
		osnovni	na podlagi zmanjšanja z umikom delež.					
<b>Končno stanje 31. 12. 2009</b>	<b>800.000</b>	<b>240.972</b>	<b>95.819</b>	<b>71.237</b>	<b>(210.919)</b>	<b>2.707.929</b>	<b>80.290</b>	<b>3.785.328</b>
<b>Začetno stanje 1. 1. 2010</b>	<b>800.000</b>	<b>240.972</b>	<b>95.819</b>	<b>71.237</b>	<b>(210.919)</b>	<b>2.707.929</b>	<b>80.290</b>	<b>3.785.328</b>
Celotni vseobsegajoči donos leta 2010	0	0	0	0	(67.266)	0	75.123	7.857
– vnos čistega poslovnega izida leta 2010	–	–	–	–	–	–	75.123	75.123
– sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	–	–	–	–	(67.266)	–	–	(67.266)
Spremembe v kapitalu	0	0	0	3.756	0	80.290	(84.046)	0
– razporeditev prostega dela čistega dobička leta 2009 na druge sestavine kapitala	–	–	–	–	–	80.290	(80.290)	0
– razporeditev dela čistega dobička leta 2010 na druge sestavine kapitala	–	–	–	3.756	–	–	(3.756)	0
<b>Končno stanje 31. 12. 2010</b>	<b>800.000</b>	<b>240.972</b>	<b>95.819</b>	<b>74.993</b>	<b>(278.185)</b>	<b>2.788.219</b>	<b>71.367</b>	<b>3.793.185</b>

## 3.2. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2009

V EUR

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička zakonske	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid posl. leta čisti dobiček poslovnega leta	Kapital
		osnovni	na podlagi zmanjšanja z umikom delež.					
<b>Končno stanje 31. 12. 2008</b>	<b>800.000</b>	<b>240.972</b>	<b>95.819</b>	<b>67.011</b>	<b>(246.719)</b>	<b>2.698.436</b>	<b>81.814</b>	<b>3.737.333</b>
Preračuni za nazaj	–	–	–	–	–	(72.321)	–	(72.321)
<b>Začetno stanje 1. 1. 2009</b>	<b>800.000</b>	<b>240.972</b>	<b>95.819</b>	<b>67.011</b>	<b>(246.719)</b>	<b>2.626.115</b>	<b>81.814</b>	<b>3.665.012</b>
Celotni vseobsegajoči donos leta 2009	0	0	0	0	35.800	0	84.516	120.316
– vnos čistega poslovnega izida leta 2009	–	–	–	–	–	–	84.516	84.516
– sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	–	–	–	–	35.800	–	–	35.800
Spremembe v kapitalu	0	0	0	4.226	0	81.814	(86.040)	0
– razporeditev prostega dela čistega dobička leta 2008 na druge sestavine kapitala	–	–	–	–	–	81.814	(81.814)	0
– razporeditev dela čistega dobička leta 2009 na druge sestavine kapitala	–	–	–	4.226	–	–	(4.226)	0
<b>Končno stanje 31. 12. 2009</b>	<b>800.000</b>	<b>240.972</b>	<b>95.819</b>	<b>71.237</b>	<b>(210.919)</b>	<b>2.707.929</b>	<b>80.290</b>	<b>3.785.328</b>

Družba je prejela odločbo DURS, v skladu s katero so ji bili odmerjeni dodatni davki in prispevki za leto 2007 v višini 72.321 EUR.

## 3.3. BILANČNI DOBIČEK ZA NA DAN 31. 12. 2010

V EUR

		2010	2009
	<b>Postavka</b>		
+	Bilančni dobiček na 1. 1. (Preneseni poslovni izid)	2.788.219	2.780.250
-	Preračuni za nazaj	0	(72.321)
+	Čisti poslovni izid poslovnega leta	75.123	84.516
-	Povečanje zakonskih rezerv po sklepu uprave	(3.756)	(4.226)
=	Bilančni dobiček na 31. 12.	2.859.586	2.788.219

Uprava bo predlagala skupščini delničarjev, da bilančni dobiček v višini 2.859.586 EUR ostane nerazporejen.

## 4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2010

		V EUR	
		2010	2009
Čisti prihodki od prodaje	7.3.1.	655.713	719.513
– čisti prihodki od prodaje družbam v skupini		48.558	16.625
– čisti prihodki od prodaje drugim		607.155	702.888
Stroški blaga, materiala in storitev	7.3.2.	(356.049)	(398.638)
– nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		(15.259)	(15.429)
– stroški storitev		(340.790)	(383.209)
Stroški dela	7.3.3.	(597.630)	(574.060)
– stroški plač		(453.201)	(434.260)
– stroški socialnih zavarovanj		(72.965)	(69.916)
– stroški pokojninskega zavarovanja		(40.108)	(38.432)
– stroški drugih zavarovanj		(32.857)	(31.484)
– drugi stroški dela		(71.464)	(69.884)
Odpisi vrednosti	7.3.4.	(147.603)	(147.835)
– amortizacija		(147.603)	(147.835)
Drugi poslovni odhodki	7.3.5.	(12.473)	(11.420)
Finančni prihodki iz deležev	7.3.6.	454.505	9.456
– finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		454.505	9.456
Finančni prihodki iz danih posojil	7.3.7.	218.062	605.076
– finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		47.021	95.530
– finančni prihodki iz posojil, danih drugim		171.041	509.546
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		4.310	393
– finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		4.310	393
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	7.3.8.	(118.560)	(94.391)
– finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		(78.208)	(75.276)
– finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		(40.352)	(19.115)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(5.646)	(709)
– finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		(5.646)	(709)
Drugi prihodki		500	18
Drugi odhodki		(1.414)	(1.551)
Davek od dobička	7.3.9.	(18.592)	(21.336)
Odloženi davki		0	0
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>75.123</b>	<b>84.516</b>

## 4.1. PRILOGA 1 K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2010

	V EUR	
	2010	2009
<b>PRIHODKI</b>	<b>1.189.095</b>	<b>1.177.533</b>
<b>Prihodki iz storitev v zvezi s finančnimi instrumenti</b>	<b>1.045.424</b>	<b>1.021.973</b>
Izvrševanje naročil	448.624	492.089
Trgovanje za svoj račun	533.382	458.020
Gospodarjenje s finančnimi instrumenti	418	23.864
Investicijsko svetovanje	63.000	48.000
<b>Pomožne investicijske storitve in posli</b>	<b>143.671</b>	<b>155.560</b>
<b>ODHODKI</b>	<b>(36.770)</b>	<b>(53.608)</b>
<b>Odhodki iz storitev v zvezi s finančnimi instrumenti</b>	<b>(36.770)</b>	<b>(53.608)</b>
Odhodki v zvezi s KDD–družbo in njej podobnimi organizacijami	(13.961)	(14.548)
Odhodki v zvezi z borzo vrednostnih papirjev in njej podobnimi organizacijami	(21.423)	(37.370)
Odhodki v zvezi z organizacijami, ki opravljajo plačilni promet	(1.386)	(1.690)
<b>Odhodki povezani s povečanjem oslabitev in rezervacij</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5. IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2010

	2010	2009
<b>Postavka</b>		
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	75.123	84.516
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	(67.266)	35.800
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>	<b>7.857</b>	<b>120.316</b>

## 6. IZKAZ DENARNEGA TOKA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2010

	V EUR	
	2010	2009
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>(331.281)</b>	<b>(287.790)</b>
Poslovni prihodki in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	660.523	719.924
Poslovni odhodki brez amortizacije in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(973.212)	(986.378)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(18.592)	(21.336)
<b>Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk izkaza stanja</b>	<b>15.206</b>	<b>459.106</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve	4.260	464.663
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	(65)	1.416
Končni manj začetni poslovni dolgovi	9.368	(6.069)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve	1.643	(904)
<b>Prebitok prejemkov (izdatkov) pri poslovanju</b>	<b>(316.075)</b>	<b>171.316</b>
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>368.075.384</b>	<b>223.016.919</b>
Prejemki od dob. obr. in deležev v dob. drugih, ki se nanašajo na naložbenje	100.850	143.768
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	400.000	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	367.574.534	222.873.151
<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>(367.509.318)</b>	<b>(219.182.873)</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(13.626)	(25.165)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(9.207)	(3.004)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(367.486.485)	(219.154.704)
<b>Prebitok prejemkov (izdatkov) pri naložbenju</b>	<b>566.066</b>	<b>3.834.046</b>
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>2.464.662</b>	<b>2.741.146</b>
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	2.464.662	2.741.146
<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>(2.713.698)</b>	<b>(6.747.598)</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(78.207)	(75.276)
Izdatki za vračila kapitala	0	(72.322)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(2.635.491)	(6.600.000)
<b>Prebitok prejemkov (izdatkov) pri financiranju</b>	<b>(249.036)</b>	<b>(4.006.452)</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>11.666</b>	<b>10.711</b>
Denarni izid v obdobju	955	(1.090)
Začetno stanje denarnih sredstev	10.711	11.801

## **7. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**

### **7.1. RAČUNOVODSKE USMERITVE**

Računovodski izkazi in pojasnila k računovodskim izkazom družbe so sestavljeni v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o trgu vrednostnih papirjev, Slovenskimi računovodskimi standardi 2006 in drugimi podzakonskimi akti.

Preračuni vseh podatkov za pretekla leta so bili opravljeni z uporabo centralnega paritetnega tečaja 239,64 tolarjev za 1 EUR.

Letni računovodski izkazi so revidirani.

#### **7.1.1. Splošno**

##### **Izpostavljenost in obvladovanje tveganj**

###### **a) Valutno tveganje**

Valutno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnih instrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev. Izpostavljenosti družbe valutnem tveganju ni, ker družba nima deviznih naložb ali obveznosti v devizah.

###### **b) Obrestno tveganje**

Obrestno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnih instrumentov nihala zaradi spremembe tržnih obrestnih mer. Obrestno tveganje izhaja iz finančnih naložb in virov financiranja teh naložb. Izpostavljenost družbe obrestnemu tveganju je majhna, ker družba sproti usklajuje obrestne mere in ročnosti virov financiranja z obrestnimi merami in ročnostjo naložb.

###### **c) Kreditno tveganje**

Kreditno tveganje je tveganje, da stranka, vključena v pogodbo o finančnem instrumentu, ne bo izpolnila obveznosti in bo družbi povzročila finančno izgubo, tveganje spremembe cene finančnih instrumentov, itd. Družba trguje v veliki meri z dolžniškimi vrednostnimi papirji prvovrstnih izdajateljev, pri katerih je kreditno tveganje minimalno. Družba trguje v manjši meri z lastniškimi vrednostnimi papirji finančno močnih družb.

###### **č) Plačilnosposobnostno (likvidnostno) tveganje**

Plačilnosposobnostno tveganje je tveganje, da bo podjetje naletelo na težave pri zbiranju finančnih sredstev, potrebnih za izpolnitev finančnih obveznosti. Družba ima za zagotavljanje plačilne sposobnosti na voljo okvirna posojila in posojila po načelu tekočega računa. Nekoriščeni del teh posojil je izkazan med zunajbilančnimi postavkami. Plačilnosposobnostno tveganje je majhno.

Izpostavljenost družbe drugim tveganjem ni pomembna.

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

Postavke sredstev in obveznosti do virov sredstev, ki se glasijo na tujo valuto, so po stanju na dan izkaza stanja preračunane v EUR z uporabo pogodbeno določenega tečaja, če pa ta ni določen, pa z uporabo referenčnega tečaja ECB.

##### **Sprememba računovodskih usmeritev in ocen**

Družba ni spremenila računovodskih usmeritev ali ocen.

#### **7.1.2. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev**

Neopredmeteno osnovno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo, ki praviloma fizično ne obstaja. Praviloma se pojavlja kot neopredmeteno dolgoročno sredstvo.



Neopredmetena sredstva zajemajo dolgoročno odložene stroške razvijanja, usredstvene stroške naložb v tuja opredmetena osnovna sredstva, naložbe v pridobljene pravice do industrijske lastnine in druge pravice ter v dobro ime prevzetega podjetja.

Dolgoročne aktivne časovne razmejitve so dolgoročno odloženi stroški.

Neopredmeteno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti (nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve po odštetju popustov ter vsi neposredno pripisljivi stroški pripravljanja sredstva za nameravano uporabo).

Za merjenje vrednosti opredmetenega osnovnega sredstva po pripoznanju se uporablja model nabavne vrednosti, razen za neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti in dobro ime, ki se prevrednotujejo zaradi slabitve.

Neopredmetena sredstva se amortizirajo po metodi enakomernega časovnega amortiziranja brez preostale vrednosti.

Pri amortiziranju so bile uporabljene naslednje amortizacijske stopnje:

– programska oprema 10,0–50,0 %

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev se mora zmanjšati, če presega njihovo nadomestljivo vrednost.

### 7.1.3. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmeteno osnovno sredstvo je sredstvo v lasti ali finančnemu najemu, ki se uporablja pri ustvarjanju proizvodov, opravljanju storitev, dajanju v najem ali za pisarniške namene in se bo po pričakovanih uporabljalo v več kot enem obračunskem obdobju.

Opredmeteno osnovno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti (nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njegovi usposobitvi za nameravano uporabo, zlasti stroški dovoza in namestitve, ter ocena stroškov razgradnje, odstranitve ali obnovitve).

Opredmetena osnovna sredstva z veliko nabavno vrednostjo, se v primeru, da imajo deli tega osnovnega dela različne dobe koristnosti, razdeli na dele. Vsak del se obravnava posebej.

Stroški, ki nastajajo v zvezi z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegovo nabavno vrednost, če povečujejo njegove prihodnje koristi, in zmanjšujejo do takrat obračunani amortizacijski popravek, če omogočajo podaljšanje dobe koristnosti.

Za merjenje vrednosti opredmetenega osnovnega sredstva po pripoznanju se uporablja model nabavne vrednosti.

Opredmetena osnovna sredstva se amortizirajo po metodi enakomernega časovnega amortiziranja brez preostale vrednosti.

Pri amortiziranju so bile po vrstah opredmetenih osnovnih sredstev uporabljene naslednje amortizacijske stopnje:

gradbeni objekti:	5,0–12,5 %
oprema:	10,0–50,0 %
– pohištvo in pisarniška oprema:	12,5–25,0 %
– računalniška oprema:	33,3–50,0 %
– telekomunikacijska oprema:	10,0–33,3 %
– avtomobili:	20,0 %
– druga oprema:	12,5–50,0 %

#### 7.1.4. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih instrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima podjetje naložbenik, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevalo svoje finančne prihodke.

Finančne naložbe so večinoma naložbe v kapital drugih podjetij (kapitalski instrumenti) ali v finančne dolgove drugih podjetij, države, območja in občine ali drugih izdajateljev (finančne naložbe v posojila), ter naložbe v izpeljane finančne instrumente. Med finančne naložbe v posojila štejejo tudi finančne naložbe v kupljene obveznice.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

Finančna naložba se v razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi povezane z njo, in je mogoče njeno nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Pri obračunavanju nakupa/prodaje finančnih sredstev pripozna družba finančno sredstvo z upoštevanjem datuma trgovanja.

Finančne naložbe se v bilanci stanja izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Dolgoročne finančne naložbe so tiste, ki jih namerava imeti podjetje naložbenik v posesti v obdobju, daljšem od leta dni.

Pripoznano finančno sredstvo, ki je finančna naložba, mora podjetje ob začetnem pripoznanju izmeriti po pošteni vrednosti. Če gre za finančno sredstvo, ki ni razvrščeno med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, je treba začetni pripoznani vrednosti prišteti stroške posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti; kot prevrednotenje se ne štejejo pogodbeni pripis obresti in druge spremembe glavnice naložbe. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje finančnih naložb na njihovo pošteno vrednost, prevrednotenje finančnih naložb zaradi njihove oslabilve ali prevrednotenje finančnih naložb zaradi odprave njihove oslabilve.

Po začetnem pripoznanju se:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, izmerijo po pošteni vrednosti, brez odšteta stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi;
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti;
- finančne naložbe v posojila izmerijo po odplačni vrednosti;
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so: finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko kapitala, ki se izmerijo po pošteni vrednosti, brez odšteta stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, in finančna sredstva, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ki se izmerijo po nabavni vrednosti.

Prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost se opravi enkrat letno ob izdelavi letnih računovodskih izkazov.

Obresti od posojil se pripoznajo v poslovnem izidu v višini pogodbeno dogovorjene obrestne mere (ne uporabljajo se metoda efektivne obrestne mere).

Na vsak dan bilance stanja je treba oceniti, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb. Če tak dokaz obstaja, je treba finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilve. Izgube zaradi oslabilve nastanejo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilvi zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznanju finančne naložbe, ki vpliva(jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančne naložbe ali skupin finančnih naložb, ki jih je možno zanesljivo oceniti.

V posamičnih računovodskih izkazih se finančne naložbe v odvisna podjetja obračunavajo po nabavni vrednosti.

Pri odpravi pripoznanja dela finančnega sredstva se poraba finančnega sredstva vrednoti po metodi povprečnih cen.

Pri odpravi pripoznanja finančnega sredstva v celoti se razlika med knjigovodsko vrednostjo ter vsoto prejetih nadomestil, vključno z novimi dobljenimi sredstvi, zmanjšanimi za nove prevzete obveznosti, in nabranih dobičkov in izgub, pripoznanih neposredno v kapitalu, pripozna v poslovnem izidu.

#### **7.1.5. Terjatve**

Terjatve so na premoženjsko pravnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravitev kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, do zaposlencev, do udeležencev pri razporejanju prvin poslovnega procesa, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve se glede na zapadlost v plačilo razčlenjujejo na dolgoročne in kratkoročne (udenarijo se v letu dni).

Terjatve se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot sredstvo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in če je mogoče njeno izvirno vrednost zanesljivo izmeriti.

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

Obresti od terjatev so finančni prihodki.

Kasnejša povečanja/zmanjšanja terjatev (razen danih predujmov) praviloma povečujejo / zmanjšujejo ustrezne poslovne prihodke ali finančne prihodke.

Prevrednotenje terjatev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti; kot prevrednotenje se ne šteje pogodbeno dogovorjena sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Opravi se lahko na koncu poslovnega leta ali med njim. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove oslabitve ali prevrednotenje terjatev zaradi odprave njihove oslabitve.

Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane v rednem roku oziroma v celotnem znesku, je treba šteti kot dvomljive, če pa se je zaradi njih začel sodni postopek, pa kot sporne.

Popravki vrednosti terjatev se oblikujejo posamično za dvomljive in sporne terjatve.

#### **7.1.6. Denarna sredstva**

Denar je zakonito plačilno sredstvo, ki je posrednik pri menjavi poslovnih učinkov v razmerah blagovnega gospodarstva, trga in delitve dela. Denar so gotovina, knjižni denar in denar na poti.

Gotovina je denar v blagajni, in sicer v obliki bankovcev in kovancev.

Knjižni denar je denar na računih pri banki ali drugi finančni instituciji, ki se lahko uporablja za plačevanje.

Denar na poti je denar, ki se prenaša iz blagajne ali računa na račun pri banki ali drugi finančni instituciji in se istega dne še ne vpiše kot dobroimetje pri njej.

Denarno sredstvo se v knjigovodskih razvidih pripozna, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njim, in je mogoče njegovo nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Denarno sredstvo se ob začetnem pripoznanju izkaže v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine.

Prevrednotenje denarnih sredstev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti in se lahko opravi na koncu leta ali med njim. Pojavi se le v primeru denarnih sredstev, izraženih v tujih valutah, če se po prvem pripoznanju spremeni tečaj valute.

#### 7.1.7. Kapital

Celotni kapital podjetja je njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če preneha delovati, pri čemer se velikost kapitala popravi glede na tedaj dosegljivo ceno čistega premoženja. Opredeljen je z zneski, ki so jih vložili lastniki, ter z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom.

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti poslovni izid, presežek iz prevrednotenja in prehodno še nerazdeljeni čisti poslovni izid poslovnega leta.

Osnovni kapital in kapitalska rezerva se pojavljata z denarnimi in stvarnimi vložki v podjetje ter prehodno še s terjatvami do vpisnikov; znesek stvarnih vložkov se obravnava po pošteni vrednosti.

Prevrednotenje kapitala je sprememba njegove knjigovodske vrednosti kot posledica prevrednotenja sredstev.

#### 7.1.8. Kratkoročni in dolgoročni dolgovi

Kratkoročni dolgovi (dolgoročni dolgovi) so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba najkasneje v letu dni (v obdobju daljšem od leta dni) vrniti oziroma poravnati zlasti v denarju. Kot posebna vrsta dolgoročnih dolgov se obravnavajo obveznosti za odloženi davek. Dolgovi so finančni in poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in izdani vrednostni papirji razen čekov.

Poslovni dolgovi so dobaviteljski krediti za kupljeno blago ali kupljene storitve, kratkoročne obveznosti do zaposlencev za opravljeno delo, kratkoročne obveznosti do financerjev v zvezi z obrestmi in podobnimi postavkami, kratkoročne obveznosti do države iz naslova davkov, tudi obračunanega davka na dodano vrednost, ter kratkoročne obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida. Posebna vrsta kratkoročnih poslovnih dolgov so obveznosti do kupcev za dobljene predujme pa tudi za prejete varščine.

Dolgovi se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku, ki v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev ali poplačilo kakega poslovnega dolga, v primeru kratkoročnih poslovnih dolgov prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oziroma obračunani strošek, odhodek ali delež v poslovnem izidu, v primeru dolgoročnih poslovnih dolgov pa prejem praviloma opredmetenih osnovnih sredstev z dolgoročnim odplačevanjem.

#### 7.1.9. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanj sredstev ali zmanjšanj dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Pripoznavanje prihodkov

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

Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

##### Poslovni prihodki

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki. Prihodke od prodaje sestavljajo prodajne vrednosti opravljenih storitev v obračunskem obdobju. Prihodki od opravljenih storitev, razen od opravljenih storitev, ki vodijo do finančnih prihodkov, se merijo po prodajnih cenah dokončanih storitev, ali po prodajnih cenah nedokončanih storitev glede na stopnjo njihove dokončanosti, navedenih v računih ali drugih listinah.

Prevrednotovalni poslovni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev kot presežki njihove prodajne vrednosti nad njihovo knjigovodsko vrednostjo.

#### Finančni prihodki

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi s finančnimi naložbami pa tudi v zvezi s terjatvami.

Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačni del glavnice in veljavno obrestno mero.

Dividende/udeležbe v dobičku se pripoznajo v poslovnem letu, ko podjetje pridobi pravico do plačila.

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavijo ob odtujitvi finančnih naložb, ko se povečanje njihove knjigovodske vrednosti zaradi predhodne okrepitve ne zadržuje več v presežku iz prevrednotenja.

#### Drugi prihodki:

Druge prihodke sestavljajo neobičajne postavke in ostali prihodki, ki povečujejo poslovni izid.

### **7.1.10. Odhodki**

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev ali povečanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

#### Pripoznavanje odhodkov

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Odhodki se torej pripoznajo hkrati s pripoznavanjem zmanjšanja sredstev ali povečanja dolgov.

#### Poslovni odhodki:

Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju, dodati pa jim je treba še prevrednotovalne poslovne odhodke, ki pred tem niso bili obravnavani kot stroški.

Stroški so ob svojem nastanku pripoznani kot poslovni odhodki (storitvena dejavnost). Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, neopredmetenimi sredstvi in obratnimi sredstvi zaradi njihove oslabitve. Prevrednotovalni poslovni odhodki se pripoznajo, ko je opravljeno ustrezno prevrednotenje.

#### Finančni odhodki

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Prve sestavljajo predvsem stroški danih obresti, drugi pa imajo predvsem naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov.

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

Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

#### Drugi odhodki

Druge odhodke sestavljajo neobičajne postavke in ostali odhodki, ki zmanjšujejo poslovni izid.

### **7.1.11. Davki**

Davek iz dohodka pravnih oseb je obračunan in izkazan po stopnji 21 % od davčne osnove.

### **7.1.12. Odloženi davki**

Odloženi davki predstavljajo prihodek ali odhodek iz naslova razmejnitve dejansko obračunanega in plačanega davka v primeru začasnih odbitnih ali začasnih obdavčljivih razlik. Izkazani so po stopnji 20 %.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek so obračunane po davčni stopnji 20 %.

### **7.1.13. Izkaz gibanja kapitala**

Izkaz gibanja kapitala ima obliko sestavljene razpredelnice sprememb vseh sestavin kapitala (v skladu s SRS27).

#### **7.1.14. Izkaz poslovnega izida**

Izkaz poslovnega izida ima obliko stopenjskega zaporednega izkaza poslovnega izida (različica I iz SRS25).

#### **7.1.15. Izkaz denarnih tokov**

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi (različica II iz SRS26). Podatki izhajajo iz izkazov stanj na dan 31. 12. 2010 in 31. 12. 2009, izkaza poslovnega izida za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2010 in dodatnih podatkov, na podlagi katerih so spremembe izkazane v nepobotanih zneskih in izločeni nedenarni tokovi.

## 7.2. POJASNILA K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2010

## 7.2.1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

	V EUR
	Programska oprema
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje 1. 1. 2010	125.885
– nove nabave	13.626
Stanje 31. 12. 2010	139.511
<i>Popravek vrednosti</i>	
Stanje 1. 1. 2010	(39.238)
– amortizacija	(12.180)
Stanje 31. 12. 2010	(51.418)
<i>Neodpisana vrednost</i>	
Stanje 1. 1. 2010	86.647
<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>88.093</b>

Nove nabave v višini 13.626 EUR predstavljajo nakup nove programske opreme.

	V EUR
	Programska oprema
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje 1. 1. 2009	100.720
– nove nabave	25.165
Stanje 31. 12. 2009	125.885
<i>Popravek vrednosti</i>	
Stanje 1. 1. 2009	(27.433)
– amortizacija	(11.805)
Stanje 31. 12. 2009	(39.238)
<i>Neodpisana vrednost</i>	
Stanje 1. 1. 2009	73.287
<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>86.647</b>

Nove nabave v višini 25.165 EUR predstavljajo pretežno nakup novega programa za spremljanje poslovanja.

## 7.2.2. Opredmetena osnovna sredstva

	V EUR			
	Zgradbe	Oprema	Drobni inventar	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>				
Stanje 1. 1. 2010	718.417	575.219	0	1.293.636
– nove nabave	0	8.373	834	9.207
Stanje 31. 12. 2010	718.417	583.592	834	1.302.843
<i>Popravek vrednosti</i>				
Stanje 1. 1. 2010	(431.555)	(356.621)	0	(788.176)
– amortizacija	(35.802)	(98.787)	(834)	(135.423)
Stanje 31. 12. 2010	(467.357)	(455.408)	(834)	(923.599)
<i>Neodpisana vrednost</i>				
Skupaj 1. 1. 2010	286.862	218.598	0	505.460
<b>Skupaj 31. 12. 2010</b>	<b>251.060</b>	<b>128.184</b>	<b>0</b>	<b>379.244</b>

Novе nabave opreme v višini 8.373 EUR predstavljajo nakup računalniške, telekomunikacijske in druge opreme.

Družba nima opredmetenih osnovnih sredstev pridobljenih s finančnim najemom.

Opredmetena osnovna sredstva niso obremenjena.

	V EUR			
	Zgradbe	Oprema	Drobni inventar	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>				
Stanje 1. 1. 2009	718.417	573.058	0	1.291.475
– nove nabave	0	2.161	843	3.004
Stanje 31. 12. 2009	718.417	575.219	843	1.294.479
<i>Popravek vrednosti</i>				
Stanje 1. 1. 2009	(395.752)	(257.237)	0	(652.989)
– amortizacija	(35.803)	(99.384)	(843)	(136.030)
Stanje 31. 12. 2009	(431.555)	(356.621)	(843)	(789.019)
<i>Neodpisana vrednost</i>				
Skupaj 1. 1. 2009	322.665	315.821	0	638.486
<b>Skupaj 31. 12. 2009</b>	<b>286.862</b>	<b>218.598</b>	<b>0</b>	<b>505.460</b>

Novе nabave opreme v višini 3.004 EUR predstavljajo nakup računalniške, telekomunikacijske in druge opreme.

Družba nima opredmetenih osnovnih sredstev pridobljenih s finančnim najemom.

Opredmetena osnovna sredstva niso obremenjena.



### 7.2.3. Dolgoročne poslovne terjatve

Druge dolgoročne poslovne terjatve v višini 56.853 EUR so vplačila družbe v rizični in jamstveni sklad Centralne klirinško depotne družbe, d. d.

### 7.2.4. Odložene terjatve za davek

Odložene terjatve za davek v višini 69.546 EUR so terjatve za odloženi davek iz naslova prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb na pošteno vrednost.

### 7.2.5. Kratkoročne finančne naložbe

	V EUR	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	741.747	1.319.812
– druge delnice in deleži	741.747	1.319.812
– delnice (PVKAP <sup>1</sup> )	155.637	221.612
– delnice (NV <sup>2</sup> )	586.110	1.098.200
Kratkoročna posojila	3.275.692	2.718.849
– kratkoročna posojila družbam v skupini	2.010.000	1.700.000
– kratkoročna posojila drugim	1.265.692	1.018.849
– kratkoročna posojila	310.000	0
– obveznice (PVKAP)	955.692	1.018.849
<b>Skupaj</b>	<b>4.017.439</b>	<b>4.038.661</b>

Dana posojila družbam v skupini v višini 2.010.000 EUR so zavarovana z delnicami prvovrstnih izdajateljev skupni vrednosti 4.352.000 EUR.

Kratkoročna posojila drugim v višini 1.265.692 EUR sestavljajo naložbe v obveznice Republike Slovenije v višini 955.692 EUR in kratkoročno posojilo drugim v višini 310.000 EUR.

Družba je za zavarovanje dela prejetih posojil od bank zastavila obveznice v vrednosti 783.390 EUR. Prejeta posojila, za katera so obveznice zastavljene, so po stanju na dan 31. 12. 2010 črpana v višini 820.000 EUR.

<sup>1</sup> PVKAP = vrednotenje po poštenu vrednosti v kapital

<sup>2</sup> NV = vrednotenje po nabavni vrednosti

## Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v letu 2010

V EUR

	Delnice (NV)	Delnice (PVIPI <sup>3</sup> )	Delnice (PVKAP)	Kratk. posojila družbam v skupini	Kratk. posojila drugim	Obveznice (PVIPI)	Obveznice (PVKAP)	Potrdilo o vlogi	Skupaj
Nabavna vrednost									
Stanje 1. 1. 2010	1.098.200	0	493.023	1.700.000	0	0	1.011.085	0	4.302.308
– povečanja	0	676.926	0	5.332.000	310.000	35.361.548	186	325.805.825	367.486.485
– zmanjšanja	(512.090)	(676.926)	0	(5.022.000)	0	(35.361.548)	(45.234)	(325.805.825)	(367.423.623)
Stanje 31. 12. 2010	586.110	0	493.023	2.010.000	310.000	0	966.037	0	4.365.170
Prevrednotenje									
Stanje 1. 1. 2010	0	0	(271.411)	0	0	0	7.764	0	(263.647)
– zmanjšanja	0	0	0	0	0	0	1.397	0	1.397
– vrednotenje PVKAP	–	–	(65.975)	–	–	–	(19.506)	–	(85.481)
Stanje 31. 12. 2010	0	0	(337.386)	0	0	0	(10.345)	0	(347.731)
Poštena/nabavna vred.									
Stanje 1. 1. 2010	1.098.200	0	221.612	1.700.000	0	0	1.018.849	0	4.038.661
<b>Stanje 31. 12. 2010</b>	<b>586.110</b>	<b>0</b>	<b>155.637</b>	<b>2.010.000</b>	<b>310.000</b>	<b>0</b>	<b>955.692</b>	<b>0</b>	<b>4.017.439</b>

Družba nima finančnih instrumentov za varovanje pred tveganji in nima v plačilo zapadlih še neudelarjenih naložb.

<sup>3</sup> PVIPI = vrednotenje po pošteni vrednosti v poslovni izid

## Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v letu 2009

V EUR

	Delnice (NV)	Delnice (PVIPI <sup>4</sup> )	Delnice (PVKAP)	Kratk. posojila družbam v skupini	Obveznice (PVIPI)	Obveznice (PVKAP)	Potrdilo o vlogi	Skupaj
Nabavna vrednost								
Stanje 1. 1. 2009	0	0	493.023	6.065.000	0	1.011.085	0	7.569.108
– povečanja	1.098.200	64.671	0	6.728.000	71.766.143	0	139.497.690	219.154.704
– zmanjšanja	0	(64.671)	0	(11.093.000)	(71.766.143)	0	(139.497.690)	(222.421.504)
Stanje 31. 12. 2009	1.098.200	0	493.023	1.700.000	0	1.011.085	0	4.302.308
Prevrednotenje								
Stanje 1. 1. 2009	0	0	(297.989)	0	0	(14.314)	0	(312.303)
– vrednotenje PVKAP	–	–	26.578	–	–	22.078	–	48.656
Stanje 31. 12. 2009	0	0	(271.411)	0	0	7.764	0	(263.647)
Poštena/nabavna vred.								
Stanje 1. 1. 2009	0	0	195.034	6.065.000	0	996.771	0	7.256.805
<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	1.098.200	0	221.612	1.700.000	0	1.018.849	0	<b>4.038.661</b>

Družba nima finančnih instrumentov za varovanje pred tveganji in nima v plačilo zapadlih še neudenarjenih naložb.

<sup>4</sup> PVIPI = vrednotenje po poštenu vrednosti v poslovni izid

7.2.6. **Kratkoročne poslovne terjatve**

	V EUR	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	3.371	3.325
– kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	3.371	3.325
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	5.122	14.722
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	114.869	76.533
– kratkoročno dani predujmi in varščine	360	8.243
– kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	1.487	39
– druge kratkoročne terjatve	113.022	68.251
<b>Skupaj</b>	<b>123.362</b>	<b>94.580</b>

Druge kratkoročne terjatve v višini 113.022 EUR sestavljajo terjatve za prodane vrednostne papirje v tujini v višini 24.156 EUR, terjatve za davek od dohodka v višini 35 EUR in terjatve iz opravljanja vzajemno priznanih finančnih storitev in dodatnih storitev do strank v višini 88.831 EUR. Terjatve do strank, za katere družba opravlja storitve in niso bile poravnane v dogovorjenem roku znašajo 6.590 EUR. Družba ni uveljavljala zavarovanja s prodajo finančnih instrumentov strank, ker gre za manjše zneske.

Členitev terjatev po zapadlosti				V EUR	
Stanje	Dni od ... do ...	Bruto terjatev	Popravek vrednosti terjatev	Neto terjatev	
Zapadlo	nad 360		0	4.224	
	181 – 360		0	284	
	91 – 180		0	875	
	61 – 90		0	461	
	31 – 60		0	50	
	0 – 30		0	1.018	
Nezapadlo	0 – 30		0	84.745	
	31 – 60		0	31.670	
	91 – 120		0	35	
<b>Skupaj</b>			<b>0</b>	<b>123.362</b>	

Zapadle poslovne terjatve iz opravljanja vzajemno priznanih finančnih storitev in dodatnih storitev do strank v višini 88.831 EUR, so zavarovane z vrednostnimi papirji strank, druge poslovne terjatve niso zavarovane.

7.2.7. **Denarna sredstva**

	V EUR	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Denarna sredstva v blagajni	10.302	9.642
Denarna sredstva na transakcijskih računih pri bankah	1.364	1.069
<b>Skupaj</b>	<b>11.666</b>	<b>10.711</b>

**7.2.8. Kapital**

Za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2010 je družba v izkazu poslovnega izida ugotovila čisti dobiček v višini 75.123 EUR.

Če bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin 2,0 % za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2010, bi izkazala čisto izgubo v višini 1.584 EUR (brez upoštevanja vpliva na obračun davka od dohodka pravnih oseb).

Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico

V EUR/delnico

Razred delnic	Osnovni čisti dobiček na delnico		Popravljeni čisti dobiček na delnico	
	2010	2009	2010	2009
	75.123	84.516	75.123	84.516
Navadne imenske delnice	/	/	/	/
	150.266	150.266	150.266	150.266
	0,50	0,56	0,50	0,56

Povprečno število delnic je izračunano kot tehtano povprečno število navadnih delnic, uveljavljajočih se v obdobju od 1. 1. do 31. 12.

**7.2.9. Kratkoročne obveznosti**

V EUR

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kratkoročne finančne obveznosti	839.662	1.010.491
– kratkoročne finančne obveznosti do bank	839.662	1.010.491
Kratkoročne poslovne obveznosti	112.512	103.144
– kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	56.580	37.908
– druge kratkoročne poslovne obveznosti	55.932	65.236
– obveznosti do zaposlenih	44.636	40.794
– obveznosti do države in državnih institucij	7.531	18.691
– druge obveznosti	3.765	5.751
<b>Skupaj</b>	<b>952.174</b>	<b>1.113.635</b>

Družba je za zavarovanje dela prejetih posojil od bank zastavila obveznice v vrednosti 783.310 EUR. Prejeta posojila, za katera so obveznice zastavljene, so po stanju na dan 31. 12. 2010 črpana v višini 820.000 EUR.

Kratkoročne finančne obveznosti od bank v višini 839.662 EUR se obrestujejo po letni nespremenljivi obrestni meri od 5,25 od 5,50 %.

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih v višini 44.636 EUR so obveznosti za bruto plačo za mesec december 2010.

Obveznosti do države in državnih institucij v višini 7.531 EUR sestavljajo obveznost iz naslova iz naslova davka na dodano vrednost v višini 1.311 EUR, obveznosti iz naslova davkov in prispevkov od plač za mesec december 2010 v višini 6.220 EUR.

Obveznost družbe do uprave za decembrsko bruto plačo znaša 17.000 EUR. Družba nima drugih obveznosti do uprave.

## Kratkoročne obveznosti po ročnosti

V EUR

Stanje	Dni od ... do ...	Do bank	Do dobaviteljev	Do drugih	Skupaj
Zapadlo	181 – ∞	0	30	0	30
	91 – 180	0	18	0	18
	31 – 90	0	38	0	38
	0 – 30	0	1.060	0	1.060
Nezapadlo	0 – 30	0	55.114	55.268	110.382
	31 – 90	820.000	320	664	820.984
	91 – 180	19.662	0	0	19.662
Skupaj		839.662	56.580	55.932	952.174

**7.2.10. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve**

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve v višini 6.649 EUR predstavljajo vnaprej vračunane stroške revizije za leto 2010 v višini 5.007 EUR in vnaprej vračunane obresti v višini 1.642 EUR.

**7.2.12. Zunajbilančna evidenca**

V EUR

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Domači vrednostni papirji strank – posredovanje	266.641.023	290.116.081
Domači vrednostni papirji strank – gospodarjenje	0	68.273
Tuji vrednostni papirji strank – posredovanje	23.401.283	18.480.943
Tuji vrednostni papirji strank – gospodarjenje	0	206.053
Dane zastave vrednostnih papirjev za prejeta posojila	783.390	801.975
Prejete zastave vrednostnih papirjev za dana posojila	4.352.000	4.503.660
Prejeta posojila po načelu TR – nekoriščeni del	2.730.338	2.739.510
Prejeta okvirna posojila – nekoriščeni del	1.030.000	900.000
<b>Skupaj</b>	<b>298.938.034</b>	<b>317.816.495</b>

Družba je za zavarovanje dela prejetih posojil od bank zastavila obveznice v vrednosti 783.390 EUR. Prejeta posojila, za katera so obveznice zastavljene, so po stanju na dan 31. 12. 2010 črpana v višini 820.000 EUR.

Dana posojila družbam v skupini v višini 1.700.000 EUR so zavarovana z delnicami prvovrstnih izdajateljev skupni vrednosti 4.352.000 EUR.

## 7.3. POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2010

## 7.3.1. Čisti prihodki od prodaje

	V EUR	
	2010	2009
Izvrševanje naročil – družbe v skupini	20.359	6.435
Izvrševanje naročil – drugi	428.265	485.654
Gospodarjenje s finančnimi instrumenti – drugi	418	23.864
Investicijsko svetovanje – drugi	63.000	48.000
Pomožne investicijske storitve in posli – družbe v skupini	28.199	10.190
Pomožne investicijske storitve in posli – drugi	115.472	145.370
<b>Skupaj</b>	<b>655.713</b>	<b>719.513</b>

## 7.3.2. Stroški blaga, materiala in storitev

	V EUR	
	2010	2009
Stroški materiala	(15.259)	(15.429)
Stroški storitev	(340.790)	(383.209)
<b>Skupaj</b>	<b>(356.049)</b>	<b>(398.638)</b>

	V EUR	
	2010	2009
Stroški prevoznih storitev	(2.344)	(1.262)
Stroški vzdrževanja	(48.281)	(41.757)
Stroški najemnin	(31.227)	(30.728)
– najemnina za KIS	(12.609)	(11.670)
– najemnina za borzni trgovalni sistem (BTS)	(18.618)	(18.954)
– druge najemnine	0	(104)
Povračila stroškov v zvezi z delom	(19.614)	(36.313)
Stroški plačilnega prometa, bančnih, borznih, KDD storitev	(89.047)	(85.159)
– stroški plačilnega prometa	(4.700)	(4.060)
– bančne provizije in stroški	(42.517)	(42.171)
– stroški nadzora ATPV	(29.200)	(26.400)
– drugo	(12.630)	(12.528)
Stroški intelektualnih storitev	(68.286)	(74.843)
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	(14.732)	(31.844)
Stroški drugih storitev	(67.259)	(81.303)
– druge storitve borz	(1.187)	(4.960)
– druge storitve depotnih družb	(53.081)	(61.065)
– druge storitve	(12.991)	(15.278)
<b>Skupaj</b>	<b>(340.790)</b>	<b>(383.209)</b>

Strošek revidiranja letnega poročila je znašal 10.013 EUR. Revizor v poslovnem letu 2010 ni opravil drugih storitev za družbo.

### 7.3.3. Stroški dela

Prejemki članov organov vodenja in nadzora v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2010.

Član organa	Funkcija	Bruto plača	Bruto regres	Povračila	Skupaj
Dari Južna	predsednik uprave	75.600	1.030	9.824	86.454
Mladen Kaliterna	član uprave	69.600	1.030	10.498	81.128
Bernarda Babič	član uprave	69.600	1.030	11.777	82.407
Marjan Pezdirc	predsednik nadzornega sveta	0	0	0	0
Milan Smiljanič	član nadzornega sveta	0	0	0	0
Miha Mušič	član nadzornega sveta	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>		<b>214.800</b>	<b>3.090</b>	<b>32.099</b>	<b>249.989</b>

Člani organov vodenja in nadzora v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2010 niso prejeli variabilnih prejemkov, udeležbe v dobičku, opcij in drugih nagrad, zavarovalnih premij, provizij in drugih dodatnih plačil. Prav tako člani organov vodenja in nadzora niso prejeli nobenih prejemkov iz naslova vodenja odvisnih družb.

V družbi je po individualni pogodbi zaposlena še ena oseba, ki je skupaj v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2010 prejela 69.600 EUR bruto plače.

Družba ni oblikovala rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob odhodu v pokoj v skladu s SRS10.

Povprečno število zaposlenih izračunano na podlagi opravljenih ur po izobrazbi znaša:

Izobrazba	Število
Magisterij	2,00
Visokošolska izobrazba	7,03
Srednješolska izobrazba	0,97
<b>Skupaj</b>	<b>10,00</b>

### 7.3.4. Odpisi vrednosti

	V EUR	
	2010	2009
Amortizacija neopredmetenih sredstev	(12.180)	(11.805)
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	(135.423)	(136.030)
– amortizacija zgradb	(35.802)	(35.803)
– amortizacija opreme	(98.787)	(99.384)
– amortizacija drobnega inventarja	(834)	(843)
<b>Skupaj</b>	<b>(147.603)</b>	<b>(147.835)</b>



**7.3.5. Drugi poslovni odhodki**

	V EUR	
	2010	2009
Članarine	(8.964)	(8.599)
Drugi poslovni odhodki	(3.509)	(2.821)
<b>Skupaj</b>	<b>(12.473)</b>	<b>(11.420)</b>

**7.3.6. Finančni prihodki iz deležev**

	V EUR	
	2010	2009
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	454.504	9.456
– prihodki od dividend	2.016	6.370
– prihodki od prodaje finančnih naložb	452.488	3.086
<b>Skupaj</b>	<b>454.504</b>	<b>9.456</b>

**7.3.7. Finančni prihodki iz danih posojil**

	V EUR	
	2010	2009
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	47.021	95.530
– prihodki od obresti	47.021	95.530
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	171.041	509.546
– prihodki od obresti	51.811	41.868
– prihodki od prodaje finančnih naložb	119.230	467.678
<b>Skupaj</b>	<b>218.062</b>	<b>605.076</b>

Prihodke od prodaje finančnih naložb v višini 119.230 EUR sestavljajo prihodki od prodaje obveznic v višini 111.309 EUR in prihodki od prodaje drugih dolžniških finančnih instrumentov v višini 7.921 EUR.

**7.3.8. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti**

	V EUR	
	2010	2009
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	(78.208)	(75.276)
– odhodki od obresti	(78.208)	(75.276)
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	(40.352)	(19.115)
– odhodki od prodaje finančnih naložb	(40.352)	(19.115)
<b>Skupaj</b>	<b>(118.560)</b>	<b>(94.391)</b>

## 7.3.9. Davek od dobička

	V EUR	
	2010	2009
Prihodki ugotovljeni po računovodskih predpisih	1.333.090	1.334.457
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih prihodkov – zmanjšanje	(2.016)	(6.370)
Davčno priznani prihodki	1.331.074	1.328.087
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	(1.239.375)	(1.228.605)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih odhodkov – zmanjšanje	7.964	10.250
Davčno priznani odhodki	(1.231.411)	(1.218.355)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	99.663	109.732
Povečanja davčne osnove	101	319
Davčna osnova	99.764	110.051
Zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	(6.806)	(8.451)
Osnova za davek	92.958	101.600
Davčna stopnja	(20 %)	(21 %)
<b>Davek</b>	<b>(18.592)</b>	<b>(21.336)</b>

## 7.3.10. Stroški po funkcionalnih vrstah

	V EUR	
	2010	2009
Stroški prodajanja	(648.789)	(607.247)
Stroški splošnih dejavnosti	(464.966)	(524.706)
<b>Skupaj</b>	<b>(1.113.755)</b>	<b>(1.131.953)</b>

## 8. KAZALNIKI

Kazalnik	Izračun	2010	2009
Stopnja lastniškosti financiranja	kapital ÷ obveznosti do virov sredstev	79,82 %	77,19 %
Stopnja dolgoročnosti financiranja	(kapital + dolg. dolgovi + rezerv. + dolg. PČR) ÷ obveznosti do virov sredstev	79,82 %	77,19 %
Stopnja osnovnosti investiranja	osnovna sredstva ÷ sredstva	9,83 %	12,07 %
Stopnja dolgoročnosti investiranja	osnovna sredstva, dolgoročne finančne naložbe in dolgoročne poslovne terjatve ÷ sredstva	12,61 %	15,49 %
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	kapital ÷ osnovna sredstva	8,12	6,39
Hitri koeficient	likvidna sredstva ÷ kratkoročne obveznosti	0,01	0,01
Pospešeni koeficient	likvidna sredstva in kratkoročne terjatve ÷ kratkoročne obveznosti	0,14	0,09
Kratkoročni koeficient	kratkoročna sredstva ÷ kratkoročne obveznosti	4,33	3,72
Koeficient gospodarnosti poslovanja	poslovni prihodki ÷ poslovni odhodki	0,59	0,64
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	čisti dobiček (izguba) v obdobju ÷ povprečni kapital*	0,02	0,02
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala	vsota dividend v obdobju ÷ povprečni osnovni kapital*	0,00	0,00

\* Povprečni kapital (povprečni osnovni kapital) je izračunan kot povprečno dnevno stanje kapitala (osnovnega kapitala) v obdobju od 1. 1. do 31. 12., brez upoštevanja rezultata tekočega leta.

## 9. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Ocenjujemo, da se do izdaje letnega poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na računovodske izkaze družbe.



### III. POROČILO REVIZORJA



## Poročilo neodvisnega revizorja

### Delničarjem družbe Perspektiva, d.d., Borzno posredniška družba

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Perspektiva, d.d., Borzno posredniška družba, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2010, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### ***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 revizije. Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

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

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

#### ***Mnenje***

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Perspektiva, d.d., Borzno posredniška družba na dan 31. decembra 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

#### ***Druge zadeve***

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

**KPMG SLOVENIJA,**

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

Ljubljana, 14. april 2011

**KPMG Slovenija, d.o.o.**

1

## IV. DODATEK

## **1. SPREMLJANJE IN OBVLADOVANJE TVEGANJ**

### **1.1. POLITIKA IN CILJI UPRAVLJANJA S TVEGANJI**

Borznoposredniška družba Perspektiva, d. d., pri svojem poslovanju prevzema različna tveganja, katerih višina je v veliki meri odvisna od pripravljenosti prevzemanja tveganj. Družba je pretežno usmerjena v tradicionalne borznoposredniške posle, za katere se oceni obseg in pomen za poslovanje družbe, vrsta in verjetnost tveganja, posledice škodnega dogodka, način ocenjevanja, spremljave in obvladovanja tveganj ter pogostost merjenja ali ocenjevanja tveganj.

Družba letno v okviru priprave letnega načrta poslovanja oceni primernost strategij in politik upravljanja tveganj ter v skladu s postopki, opredeljenimi v Pravilniku o prevzemanju in upravljanju s tveganji, oceni sposobnost družbe za prevzemanje tveganj in ostalimi pravilniki.

Družba tekoče ugotavlja, meri in spremlja tako celotno tveganje kot tudi posamezne vrste tveganj in njihov prispevek k celotnemu tveganju.

V razkritjih informacij v tem poročilu je vključena Perspektiva, d. d., ki ne pripravlja konsolidiranih računovodskih izkazov.

### **1.2. ORGANIZACIJSKA PRAVILA IZVAJANJA PROCESA UPRAVLJANJA S TVEGANJI**

Družba izvaja aktivno in skrbno upravljanje s tveganji z ustrežno organizacijsko strukturo, ki zagotavlja varen pristop k upravljanju s tveganji. Osnova organiziranosti upravljanja s tveganji je razmejitev pristojnosti, ki v čim večji meri onemogoča napake, nepravilnosti ter odpravlja konflikte interesov. Pri vseh aktivnostih borznoposredniška družba zagotavlja ločitev komercialne funkcije oz. enote, ki sklepa posle in prevzema tveganja (front office), od zaledne funkcije, ki spremlja in vodi posle (back office) ter funkcije spremljanja in upravljanja tveganj.

### **1.3. POSTOPKI UGOTAVLJANJA, MERJENJA OZIROMA OCENJEVANJA, OBVLADOVANJA IN SPREMLJANJA TVEGANJ**

Družba izdeluje redna mesečna poročila o tveganjih, ki jih prevzema v okviru svojega poslovanja.

Izračun sposobnosti prevzemanja tveganj temelji na sklepih Agencije za trg vrednostnih o upravljanju s tveganji in izvajanju procesa ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borznoposredniške družbe.

Družba izračunava skupno kapitalsko zahtevo s seštevanjem posameznih kapitalskih zahtev. Regulatorni kapital spremlja skladno z zakonskimi predpisi, notranji kapital pa na osnovi lastne metodologije. Regulatorni kapital je namenjen pokrivanju kreditnega, operativnega in tržnega tveganja. Z notranjim kapitalom pa pokrivamo notranje kapitalske zahteve za likvidnostno, obrestno, strateško tveganje ter tveganje ugleda in dobičkonosnosti.

### **1.4. PRISTOP K UPRAVLJANJU S POSAMEZNI MI TVEGANJI**

#### **1.4.1. Operativno tveganje**

Borznoposredniška družba izračunava kapitalsko zahtevo za operativna tveganja po enostavnem pristopu v skladu s Sklepom o izračunu kapitalske zahteve za operativno tveganje borznoposredniške družbe. Po tej metodologiji se izračunava kapitalska zahteva za operativna tveganja tako, da se upošteva 15 % triletnega povprečja vsot čistih obrestnih in neobrestnih prihodkov. Kapitalska zahteva za operativno tveganje borznoposredniške družbe v letu 2010 znaša 229.000 EUR in se je glede na predhodno poslovno leto znižala za 5.000 EUR. Znižanje kapitalske zahteve je posledica padca poslovnih prihodkov družbe. Borznoposredniška družba redno spremlja operativno tveganje, kateremu je pri poslovanju izpostavljena. Z pogodbenimi partnerji (tujimi posredniki), borznoposredniška družba nima težav pri izvrševanju naročil v tujini. Prav tako ni težav s poravnavi poslov. Pri dnevnem spremljanju napak, ki se lahko zgodijo pri izvrševanju naročil strank ugotavljamo, da škode ne presegajo zneska 1.000 EUR, zato ugotavljamo, da je operativno tveganje izvrševanja naročil majhno. Tudi frekvenca pojavljanja škodnih dogodkov pri izvrševanju naročil strank je nizka.



Za zagotavljanje boljše storitve sprejema in posredovanja naročil, borznoposredniška družba snema telefonske linije preko katerih sprejema in oddajajo naročila.

Borznoposredniška družba ima vzpostavljeno ustrezno prostorsko in funkcijsko razmejitev pristojnosti med področji sklepanja poslov in spremljave le-teh.

Borznoposredniška družba ima zagotovljen dostop do interneta preko dveh ponudnikov, s čimer zagotavljamo neprekinjeno delovanje elektronskih trgovalnih postaj. Če pa kljub vsemu pride do nedelovanja interneta, lahko naročila posredujemo telefonsko. V poslovnem letu 2010 borznoposredniška družba ni imela nikoli večurnega prekinjenega dostopa do interneta.

Uprava borznoposredniške družbe redno spremlja limite (izpostavljenosti) in naložbe, s katerimi borznoposredniška družba trguje za lasten račun.

Borznoposredniška družba izpolnjuje vse standarde, potrebne za zagotavljanje nemotenega delovanja lastnega informacijskega sistema. Informacijski sistem (IBI master), ki ga je borznoposredniška družba uvedla v letu 2008, deluje stabilno.

Ocenjujemo, da je kapitalaska zahteva za operativno tveganje borznoposredniške družbe ustrezna.

#### **1.4.2. Tržno tveganje**

Tržno tveganje predstavlja tveganje izgub v primeru negativnih gibanj na finančnih trgih in spremembi nestanovitnosti. Borznoposredniška družba med tržna tveganja uvršča predvsem pozicijsko tveganje (splošno in posebno tveganje spremembe cene finančnih instrumentov v zvezi z dolžniškimi in lastniškimi finančnimi instrumenti), tveganje poravnave in kreditno tveganje nasprotne stranke, valutno tveganje, tveganje spremembe cen blaga.

Borznoposredniška družba med pozicije, ki so namenjene trgovanju (t.i. trgovalne postavke), uvršča posle:

- z vrednostnimi papirji, ki so v poslovnih knjigah opredeljeni kot vrednostnimi papirji, namenjeni trgovanju,
- z vrednostnimi papirji, razpoložljivimi za prodajo, ki niso bili pridobljeni z namenom uravnavanja likvidnosti oziroma valutnega ali obrestnega tveganja (namenjeni so ustvarjanju dobička iz naslova razlike v ceni),
- z vrednostnimi papirji, razporejenimi v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ki vsebuje vgrajene izvedene finančne instrumente in jih ima borznoposredniška družba namen prodati v primeru ugodnih tržnih razmer,
- z izvedenimi finančnimi instrumenti, razen tistih, ki so namenjeni ščitenju postavk borznoposredniške družbe.

Borznoposredniška družba na 31.12.2010 nima v trgovalni knjigi postavk iz lastniških in določniških finančnih instrumentov zato nima kapitalske zahteve za pozicijsko tveganje za dolžniške in lastniške finančne instrumente.

#### **1.4.3. Likvidnostno tveganje**

Likvidnostno tveganje je tveganje, da borznoposredniška družba ne bo sposobna izpolniti svoje kratkoročne finančne obveznosti. Borznoposredniška družba z namenom ugotavljanja in merjenja izpostavljenosti likvidnostnemu tveganju identificira in uvršča posle, ki so povezani z likvidnostnim stanjem, v interne simulacije. Borznoposredniška družba imamo tudi svojo interno Strategijo in politiko za upravljanje z likvidnostnim tveganjem.

Borznoposredniška družba izračunava količnik likvidnosti v skladu s Sklepom o načinu izračuna količnikov likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti, ki ga mora zagotavljati borznoposredniška družba. Dnevni količnik likvidnosti mora biti najmanj 1. Borznoposredniška družba dnevno izpolnjuje ta kriterij.

Preprečevanje oziroma odpravo vzrokov za nelikvidnost borznoposredniške družbe zagotavlja borznoposredniška družba z instrumenti kratkoročnih posojil po načelu tekočega računa ali z revolving posojili pri poslovnih bankah in z zagotavljanjem primerne obsega sekundarne likvidnosti (državni vrednostni papirji).

Borznoposredniška družba izračunava tudi interno kapitalsko zahtevo za likvidnostno tveganje v primeru, da dnevni likvidnostni količnik pade pod 1,2. Za primanjkljaj likvidnih sredstev se zahteva 8%-no kapitalsko

pokritje. Interna kapitalska zahteva za likvidnostno tveganje za mesec december 2010 ni bila potrebna, ker količnik likvidnosti ni nikoli padel pod 1,2. To interno kapitalsko zahtevo borznoposredniška družba upošteva pri izračunu notranjega kapitala borznoposredniške družbe oziroma količnika kapitalske ustreznosti.

#### **1.4.4. Strateška tveganja**

Strateška tveganja obsegajo tveganja nastanka izgube zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev ali premajhne odzivnosti na spremembe poslovnega okolja. Med strateška tveganja borznoposredniška družba všteva tudi tveganje izgube ugleda družbe ter izgubo zaupanja strank.

Za obvladovanje tovrstnega tveganja borznoposredniška družba zagotavlja ustrezen sistem nadzora, ki omogoča preprečevanje napak, ki bi vplivale na nezadovoljstvo poslovnih partnerjev. Hkrati s tem skrbi za to, da svojim strankam zagotavlja prvovrstne storitve ter jih ustrezno obvešča. Dodatno borznoposredniška družba z namenom zmanjševanja strateškega tveganja skrbi tudi za kontinuirano usposabljanje in izobraževanje zaposlenih, motiviranost in splošno zadovoljstvo zaposlenih.

Borznoposredniška družba ocenjuje, da je stopnja izpostavljenosti strateškemu tveganju nizka in ji za to tveganje ni potrebno zagotavljati notranjega kapitala oziroma ne izračunavamo dodatne interne kapitalske zahteve.

#### **1.4.5. Kapitalsko tveganje**

Tveganje kapitala pomeni tveganje borznoposredniške družbe, povezano z nezadostnim obsegom kapitala in njegovo neustrezno strukturo.

Z namenom zagotavljanja ustrežne višine bonitetne ocene, borznoposredniška družba prednostno povečuje sestavine temeljnega kapitala, tako da ne izplačuje dobičkov.

Borznoposredniška družba stalno ocenjuje sposobnosti prevzemanja kapitalskega tveganja in določi, do katere meje je sposobna prevzemati tveganja z vidika kapitala, s čimer zagotavlja, da običajno nihanje obsega poslovanja ali kratkotrajne neugodne tržne razmere ne povzročijo zmanjšanja kapitala pod zakonsko določeni minimum.

Regulatorni kapital borznoposredniške družbe na dan 31.12.2010 znaša 3.630.000 EUR. Notranji kapital (z upoštevanjem 50%-nega letnega nerevidiranega dobička) pa 3.668.000 EUR.

Regulatorne kapitalske zahteve za tveganja borznoposredniške družbe so na dan 31.12.2010 znašale 514.000 EUR. Interne oziroma notranje kapitalske zahteve za tveganja borznoposredniške družbe (upoštevani še interna kapitalska zahteva za obrestno tveganje in kapitalska zahteva za likvidnostno tveganje) so na dan 31.12.2010 znašale 549.000 EUR. Po regulatorni metodi je količnik kapitalske ustreznosti na dan 31.12.2010 znašal 56%, po notranji metodi pa 53%.

Ocenjujemo, da ima borznoposredniška družba glede na obseg poslovanja in tveganja, katerim je izpostavljanja zadosten obseg kapitala.

#### **1.4.6. Kreditno tveganje**

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube, ki je posledica dolžnikove nezmožnosti, da zaradi kateregakoli razloga ne izpolni svoje finančne ali pogodbene obveznosti v celoti.

Borznoposredniška družba z namenom prevzemanja in upravljanja s kreditnim tveganjem sprotno upravlja in ocenjuje tveganost dolžnikov oziroma naložb in kreditnega portfelja.

Izpostavljenost borznoposredniške družbe kreditnemu tveganju je odvisna od velikosti izpostavljenosti do posameznih dolžnikov, verjetnosti neplačila ter velikosti izgube v primeru neplačila, ki pa je odvisna tudi od zavarovanja terjatev in postopkov izterjave.

Borznoposredniška družba izračunava kapitalne zahteve za kreditno tveganje in kreditno tveganje nasprotnih strank po standardiziranem pristopu. Skupna kreditna kapitalna zahteva borznoposredniške družbe na dan 31.12.2010 znaša 285.000 EUR. Od tega kapitalna zahteva za kreditno tveganje do institucij znaša 27.000 EUR, do podjetij 186.000 EUR, do opravljanja storitev na drobno 5.000 EUR, za zapadle terjatve 1.000 EUR ter za ostale izpostavljenosti 66.000 EUR.

	Jan10	Feb10	Mar10	Apr10	Maj10	Jun10	Jul10	Avg10	Sep10	Ok10	Nov10	Dec10
KREDITNO TVEGANJE	272	270	324	347	330	312	309	319	308	316	314	285
Institucije	33	32	32	43	42	26	27	36	27	26	26	27
Podjetja	136	136	210	210	210	210	210	210	210	218	218	186
Opravljanje storitev na drobno	2	4	0	14	2	2	1	2	2	2	2	5
Zapadle postavke	5	4	3	4	3	2	2	2	1	2	1	1
Ostale izpostavljenosti	96	94	79	76	73	72	69	69	68	68	67	66

Tabela prikazuje letno gibanje zahtev z akreditno tveganje borznoposredniške družbe. Zneski v tabeli so v tisočih EUR.

#### 1.4.7. Obrestno tveganje postavk, ki niso vključene v trgovalno knjigo

Obrestno tveganje je tveganje nastanka izgube, ki je posledica neugodnega gibanja obrestnih mer, predvsem pri neujemanju zapadlosti obrestovanih naložb in virov sredstev borznoposredniške družbe. Borznoposredniška družba za ugotavljanje obrestnega tveganja uporablja enako metodo kot pri ugotavljanju pozicijskega tveganja za dolžniške finačne instrumente po standardizirani metodi. To interno kapitalno zahtevo borznoposredniška družba upošteva pri izračunu notranjega kapitala oziroma pri izračunu kapitalne zahteve z upoštevanjem notranjega kapitala ter internih in regulativnih kapitalskih zahtev. Interna kapitalna zahteva za obrestno (po standardizirani metodi) tveganje celotne obrestovane aktive in pasive borznoposredniške družbe znaša na dan 31.12.2010 35.000 EUR. Borznoposredniška družba spremlja obrestno tveganje mesečno.

#### 1.4.8. Tveganje dobičkonosnosti

Zaradi izrednega poslabšanja razmer na slovenskem finančnem trgu in posledično padca prihodkov iz opravljenih storitev se je tveganje dobičkonosnosti družbe v letu 2010 še povečalo glede na predhodnje leto. Da bi to tveganje borznoposredniška družba zmanjšala, je sprejela ukrepe, s katerimi želi zagotoviti povečanje prihodkov. Borznoposredniška družba je v letu 2010 povečala tržne aktivnosti, s katerimi smo želeli zagotoviti planiran obseg poslovanja. Kljub slabim poslovnim razmeram v državi, je borznoposredniška družba poslovno leto 2010 zaključila z dobičkom. Ocenjujemo, da bo borznoposredniška družba tudi v poslovnem letu 2011 izpostavljena povečanemu tveganju dobičkonosnosti in da bo potrebno tveganju dobičkonosnosti tudi v letu 2011 posvečati posebno pozornost.

### 1.5. NALOŽBE V LASTNIŠKE VREDNOSTNE PAPIRJE, KI NISO VKLJUČENE V TRGOVALNO KNJIGO

Naložbe v lastniške vrednostne papirje, ki niso vključene v trgovalno knjigo, zajemajo naložbe v tržne vrednostne papirje, ki niso namenjeni trgovanju in netržne vrednostne papirje. Naložbe v tržne vrednostne papirje so vrednotene po pošteni vrednosti (tržna cena) preko kapitala, naložbe v netržne vrednostne papirje pa so vrednotene po nabavni vrednosti. Naložbe so namenjene doseganju kapitalskih donosov.

	V EUR ali %	
	Tržni vrednostni papirji, ki niso namenjeni trgovanju	Netržni vrednostni papirji
Knjigovodska vrednost naložb	155.637	586.110
Poštena vrednost naložb (tržna vrednost)	155.637	–
Izpostavljenost	4,3 %	16,1 %
Kumulativno realizirani kapitalni dobički/izgube iz prodaje naložb v lastniške vrednostne papirje	0	405.713

Navečja izpostavljenost do posamezne izdajatelja netržnih vrednostnih papirjev znaša 8,3 %.

## 1.6. MINIMALNE KAPITALSKE ZAHTEVE IN PROCES OCENJEVANJA POTREBNEGA NOTRANJEGA KAPITALA

Družba pri izračunu notranjega kapitala upošteva poleg zakonskih določil, ki jih predpisuje Sklep o izračunu kapitala borznoposredniških družb (vplačani osnovni kapital, kapitalne rezerve, rezerve in zadržani dobički minus odbitne postavke), tudi postavko nerevidirani izid med letom (dobiček) v višini 50 %.

Poleg zakonsko določenih kapitalskih zahtev družba izračunava še notranji kapitalski zahtevi za likvidnostno in obrestno tveganje postavk, ki niso zajete v trgovalno knjigo.

Pri izračunu notranje kapitalne zahteve za obrestno tveganje netrgovalne pozicije, družba uporablja metodologijo, ki je predpisana z izračunom kapitalne zahteve za pozicijsko tveganje za dolžniške finančne instrumente, ki temelji na dejanski zapadlosti pozicij.

Pri izračunu notranje kapitalne zahteve za likvidnostno tveganje družba ugotavlja odstopanje dnevnega likvidnostnega količnika od postavljenega limita in po potrebi sprejema ukrepe za zmanjšanje le-tega.

Družba v letu 2010 ni določala notranjih ciljev za zagotavljanje notranjega kapitala ob izrednih razmerah. V svoji poslovni politiki ima opredeljeno, da bo k temu pristopila v primeru, da kapitalna ustreznost pade pod 15 %, v letu 2010 pa se je le-ta vseskozi gibala nad 30 %.

## 1.7. KAPITAL

Sestavine kapitala družbe so osnovni kapital, rezerve ter preneseni dobički/izgube, zmanjšanim za negativni poslovni izid med letom, presežek iz prevrednotenja, neopredmetena dolgoročna sredstva in presežek naložb v druge kreditne ali finančne institucije.

Temeljni kapital družbe znaša 3.630 tisoč EUR.

Kapital za namene izračunavanja kapitalne ustreznosti znaša na dan 31. 12. 2010 3.630 tisoč EUR. Kapital je sestavljen iz vplačanega osnovnega kapitala v višini 800 tisoč EUR, kapitalnih rezerv v višini 337 tisoč EUR in rezerv in zadržanih dobičkov v višini 2.859 tisoč EUR.

Odbitne postavke, ki znižujejo kapital, so neopredmetena dolgoročna sredstva v višini 88 tisoč EUR, presežek iz prevrednotenja v višini 278 tisoč EUR.