



PERSPEKTIVA, d. d.
Letno poročilo 2013



PERSPEKTIVA

LETNO POROČILO 2013

PREGLED VSEBINE

I. POSLOVNO POROČILO	5
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	7
2. POROČILO UPRAVE	8
3. POROČILO O POSLOVANJU DRUŽBE V LETU 2013	9
3.1. OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA	9
3.2. DOGAJANJE PO POSAMEZNIH TRGIH V LETU 2013	11
3.3. POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2013 IN POSLOVNE USMERITVE	14
3.4. KAZALNIKI POSLOVANJA	16
II. RAČUNOVODSKO POROČILO	19
1. IZJAVA UPRAVE	20
2. IZKAZ STANJA NA DAN 31. 12. 2013	21
2.1. PRILOGA 1 K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2013: POSREDNIŠKO POSLOVANJE	23
2.2. PRILOGA 2 K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2013: PORAVNALNO POSLOVANJE	23
3. IZKAZ GIBANJA KAPITALA	24
3.1. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2013	24
3.2. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2012	25
3.3. BILANČNI DOBIČEK ZA NA DAN 31. 12. 2013	26
4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2013	27
4.1. PRILOGA 1 K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2013	28
5. IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013	29
6. IZKAZ DENARNEGA TOKA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2013	30
7. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	31
7.1. RAČUNOVODSKE USMERITVE	31
7.2. POJASNILA K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2013	38
7.3. POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2013	48
8. KAZALNIKI	52
9. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	52
10. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	52
III. POROČILO REVIZORJA	55
IV. DODATEK	57
1. SPREMLJANJE IN OBVLADOVANJE TVEGANJ	58

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, pooblašcene za zastopanje:	Mladen Kaliterna, predsednik uprave, zastopa skupaj s članom uprave ali prokuristom, <u>Bernarda Babič</u> , članica uprave, zastopa skupaj s predsednikom uprave, <u>Vesna Južna</u> , prokuristka, zastopa skupaj s predsednikom in članom uprave.
Lastniška struktura:	Perspektiva FT – 90,0 % drugi –10,0 %
Skupina:	Perspektiva
Obvladujoča družba:	Perspektiva FT, d. o. o., Dunajska cesta 156, Ljubljana Konsolidirano letno poročilo je mogoče dobiti na sedežu obvladujoče družbe.
Telefon:	(01) 5688–225
Telefaks:	(01) 5688–141
E–pošta:	info@perspektiva.si
Spletna stran:	http://www.perspektiva.si

1.2. ORGANI UPRAVLJANJA

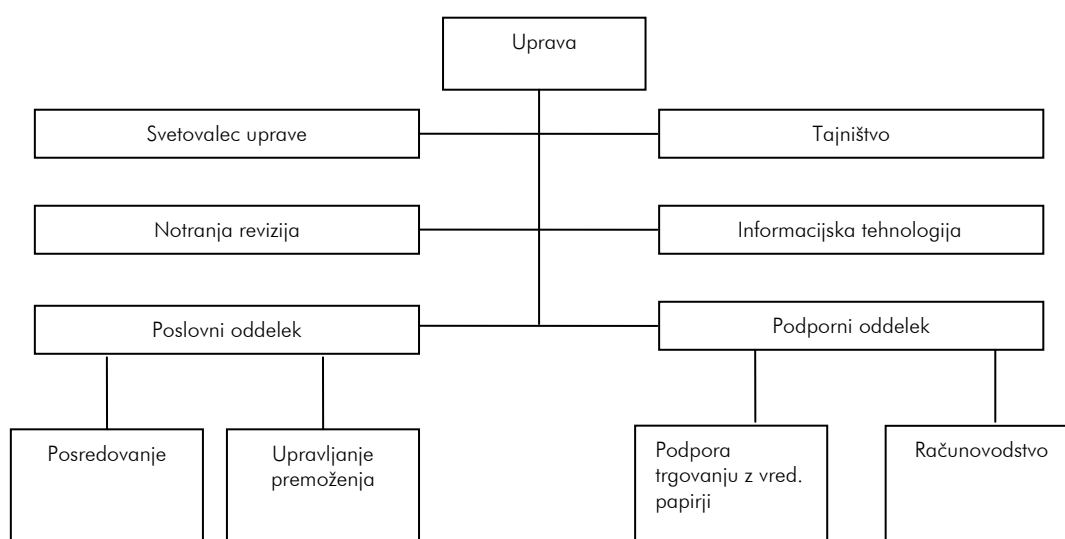
NADZORNI SVET:

Predsednik nadzornega sveta:	Martin Gosenca
Člana nadzornega sveta:	Milan Smiljanič Jožica Janžekovič

UPRAVA:

Predsednik uprave:	Mladen Kaliterna
Članica uprave:	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. 2013 in njihovi lastniški deleži:

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

2. POROČILO UPRAVE

Spoštovani delničarji in poslovni partnerji!

Za nami je še eno leto, polno izzivov. Z zadovoljstvom lahko povemo, da je borznoposredniška družba Perspektiva uspešno krmarila v ekonomsko in finančno zahtevnih lokalnih in globalnih razmerah ter tudi leto 2013 zaključila z dobičkom. Gre za rezultat zavzetega dela celotne ekipe, ki je na trgu vseskozi vztrajno iskala priložnosti, ustrezno ocenila tveganja ter jih na visoki strokovni ravni in s polno odgovornostjo znala predstaviti svojim poslovnim partnerjem.

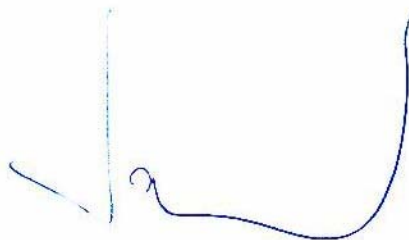
Leto 2013 je zaznamoval padec bonitetnih ocen ranljivih držav evroobmočja, velika volatilitnost gibanja vrednosti finančnih instrumentov (predvsem državnih in bančnih obveznic), nov koncept reševanja problematičnih bank z obsežno vključitvijo prispevka lastnikov ter imetnikov podrejenega dolga. Slednji je in bo dolgoročno spremenil razmerja in uzance poslovanja med udeleženci slovenskega finančnega trga. Zaradi omenjenih sprememb so se večja slovenska podjetja z boljšo boniteto začela zadolževati z neposrednim vstopom na finančni trg prek izdaje komercialnih zapisov in obveznic.

Perspektiva je splet navedenih težav in spremenjenih okoliščin v makroekonomskem okolju prepoznala kot poslovno priložnost. Med pomembnejšimi dosežki želimo izpostaviti predvsem:

- povečanje števila končnih strank, institucionalnih investitorjev doma in v tujini,
- povečanje števila individualnih strank, ki potrebujejo investicijski nasvet in pričakujejo kvalitetno vodenje portfelja,
- drugo mesto po prometu na Ljubljanski borzi, pri čemer smo svoj tržni delež povečali za 2,7 odstotne točke oz. iz 12,0% na 14,7%,
- povečanje obsega skupnega prometa za 122% predvsem na račun 180% povečanja prometa na tujih trgih,
- promet na tujih trgih je v letu 2013 predstavljal že 81% celotnega prometa in se je v primerjavi z letom 2012 povečal za kar 17 odstotnih točk,
- povečanje obsega OTC (izvenborznega trgovanja) trgovanja,
- povečanje obsega trgovanja z zakladnimi menicami.

Znani slovenski alpinist Nejc Zaplotnik je v svoji knjigi Pot zapisal: Kdor išče cilj, bo ostal prazen, ko ga bo dosegel, kdor pa najde pot, bo cilj vedno nosil v sebi. V tem duhu naša majhna ekipa že dvajset let uspešno kljubuje vsem oviram in prepričani smo, da bo tako tudi naprej.

Spoštovani delničarji in poslovni partnerji, zahvaljujemo se vam za izkazano zaupanje, ki nas v želji uspešnega dolgoročnega poslovnega sodelovanja tudi vnaprej zavezuje k odgovornemu delu.



Bernarda Babič
članica uprave



Mladen Kaliterna
predsednik uprave

3. POROČILO O POSLOVANJU DRUŽBE V LETU 2013

3.1. OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA

3.1.1. Obdobje nizkih obrestnih mer, nizke inflacije in tiskanja denarja

Leto 2013 lahko s finančnega vidika opišemo kot leto rekordno nizkih obrestnih mer, leto globalnega tiskanja denarja, leto nizke inflacije, leto rasti delniških indeksov in na koncu tudi kot leto postopnega okrevanja, ki že nakazuje konec velike finančne krize, najhujše po letu 1929. Zaradi preteče deflacije in zagotavljanja poceni denarnih virov so se praktično vse največje svetovne centralne banke zatekle k ekspanzivni denarni politiki. »Tiskanje denarja« so izvajali FED, ECB, Bank of Japan, kot tudi Bank of England.

Najuspešnejše pri izhodu iz krize so vsekakor ZDA, kjer je stopnja brezposelnosti do konca leta 2013 upadla že na 6,7 %. Države članice EMU močno zaostajajo, s stopnjo brezposelnosti na ravni 12 %. Znotraj EMU prednjači Nemčija s stopnjo 6,8 %, med tem ko le-ta ostaja zelo visoka v Španiji (25,9 %), Grčiji (27,3 %) ter na Portugalskem (15,3 %).

Evropsko unijo je v marcu 2013 čakalo reševanje predvidoma zadnje od problematičnih držav, Cipra. Tokratno reševanje njihove bančne luknje je bilo bistveno drugačno od že vidnega. Namesto predvidene pomoči v višini 15,8 mrd EUR, se je EU odločila Cipru pomagati z 10 mrd EUR, preostanek pa so morali pokriti varčevalci v njihovih bankah. Likvidirana je bila druga največja ciprska banka Laiki bank, kjer so varčevalci izgubili vse prihranke nad 100.000 EUR, prav tako pa so bili ob premoženje imetniki njihovih obveznic (ob del prihrankov so bili tudi varčevalci drugih reševanih bank).

V letu 2013 je Evropska unija dosegla pomemben dogovor o prvem stebru bančne unije, ki predvideva enotnem nadzor bank. Enotni nadzor bo začel delovati novembra 2014. Za zagon bančne unije bo ključen pregled 130 sistemsko pomembnih bank, ki se bo predvidoma začel spomladi prihodnje leto. Ta pregled bo pokazal, kako zdrave so banke in kakšne so njihove morebitne dodatne kapitalske potrebe. Prihodnje leto naj bi sledilo še sprejetje drugega bančnega stebra, ki pa bo uvedel enoten mehanizem za reševanje bank, ki ne bi več obremenjeval davkoplačevalcev (kot do sedaj) in predvideva ustanovitev sklada za reševanje bank, ki se bo polnil s prispevki bank. Naslednji problem, ki ga bo potrebno reševati v prihodnje, je velik zunanji dolg držav, ki je konec leta 2013 v EMU znašal v povprečju 95,5 % BDP (Slovenija 75,6 % BDP).

V Nemčiji je na parlamentarnih volitvah v septembru ponovno zmagala kanclerka Angela Merkel, ki je kasneje z opozicijsko stranko sklenila veliko koalicijo. Zmaga Merklove je pripomogla h krepitvi vrednosti evra in stabilnosti EU.

3.1.2. Slovenija v letu 2013 med zadnjimi v Evropi sanirala banke

Leto 2013 je bilo za Slovenijo najtežje leto po začetku finančne krize. Število brezposelnih se je do konca leta povečalo za 5 % na 124.000 oseb, kar je največ po letu 1994. V začetku leta je prišlo do padca Janševe vlade, premiersko mesto je prevzela Alenka Bratušek. Julija je prevzel mesto guvernerja Banke Slovenije dr. Boštjan Jazbec. Sprejeto je bilo zlato fiskalno pravilo, ki predvideva uravnotežen proračun v bodoče. Vlada naj bi znižala visok proračunski primanjkljaj do leta 2015 pod 3 % BDP ter dosegla njegovo uravnoteženje do leta 2017.

V začetku maja je morala Slovenija v Bruselj poslati nacionalni reformni program oz. program stabilnosti s seznamom ukrepov za izboljšanje stanja v državi. Med ukrepi, ki so sledili, je bilo zvišanje stopnje DDV z 20 na 22 % oz 8,5 na 9,5 %. Za leto 2014 je predvidena uvedba davka na nepremičnine ter morebitni krizni davek. Med drugimi ukrepi je tudi napovedana privatizacija 15-ih podjetij v pretežno državni lasti, kar je potrdil tudi parlament. Med borznimi družbami s tega seznama so Telekom Slovenije, Helios Domžale, Nova KBM, Žito, Cinkarna Celje, Unior in Aerodrom Ljubljana.

Slovenija je v letu 2013 izvedla tri večje izdaje obveznic in menic v skupni višini 4,8 mrd EUR. V aprilu z izdajo 1,1 mrd EUR 12-mesečnih zakladnih menic, v začetku maja z izdajo 3,5 mrd USD obveznic ameriškim investitorjem in tik pred sanacijo bank v novembru, z izdajo 1,5 mrd USD 3-letne obveznice (kupec slednje je bil zgolj en investitor, ki ga vlada ni razkrila). Obveznice so bile izdane po razmeroma visoki obrestni meri 4,70 %

(v tem času so 3-letne španske obveznice kotirale po donosu 1,80 %). V letu 2013 je agencija S&P znižala kreditno oceno Slovenije z A na A-.

Septembra je Banka Slovenije presenetila finančno javnost z napovedano kontrolirano likvidacijo dveh privatnih domačih bank in sicer Factor banke in Probanke. Država je za njuno reševanje namenila 1,0 mrd EUR.

V decembru je sledila sanacija največjih treh državnih bank. Rezultati stres testov so pokazali, da bi v primeru negativnega scenarija imelo 8 največjih bank v Sloveniji bančno luknjo v višini 4,78 mrd EUR. Država je nato izvedla dokapitalizacija največjih treh bank v državni lasti ter vanje vplačala 3,012 mrd EUR svežega kapitala (1.551 mio EUR v NLB, 870 mio EUR v Novo KBM, 591 mio EUR v Abanko). Na slabo banko (DUTB) je bil napovedan prenos 4,5 mrd EUR slabih posojil. Pri saniranju bank so morali v skladu s sprejeto novelo Zakona o bančništvu večji del bremena sanacije nositi delničarji in imetniki podrejenih obveznic, ki so bili izbrisani kot lastniki vrednostnih papirjev. Tako je brez premoženja ostalo preko 100.000 delničarjev omenjenih treh bank in okoli 2.000 imetnikov njihovih podrejenih obveznic (480 mio EUR). Zoper takšen ukrep so bile že vložene pobude in zahtevi za presojo ustavnosti na ustavno sodišče. Po omenjeni sanaciji se je javni dolg države povečal na 75,6 % BDP. Bilančna vsota bank se je znižala za 11,1 % oziroma za 5,1 mrd EUR na 41 mrd EUR. Bančni sistem je v letu 2013 izkazal izgubo pred davki v višini 3,2 mrd EUR.

3.1.3. Gospodarska rast po svetu in napovedi za prihodnje leto

Po oceni Mednarodnega denarnega sklada (MDS) se je globalna gospodarska rast okrepila v drugi polovici leta 2013 in je ob koncu leta znašala 3 %. Rast se pričakuje tudi v letu 2014 v višini 3,7 % ter v letu 2015 v višini 3,9 %. Kljub temu ostajajo tveganja za takšne napovedi. V razvitem svetu bi jih lahko povzročila prehitra opustitev ekspanzivnih denarnih politik in preteča deflacija, na trgih v razvoju pa šibko domače povpraševanje, depreciacija lokalnih valut in šibkejša povpraševanje iz razvitih držav.

V Evropski monetarni uniji (EMU) je bilo v drugi polovici leta 2013 že opaziti znake okrepanja, ki je bilo močnejše v vodilnih evropskih državah in še vedno negativno v problematičnih sredozemskih državah. Slednje se še naprej soočajo z visokim javnim dolgom in visoko zadolženimi podjetji ter visoko brezposelnostjo, delno pa jih rešuje rast izvoza (ne vse). Gospodarska rast v območju EMU je v letu 2013 znašala po oceni MDS negativnih 0,4 %, a naj bi se v letu 2014 obrnila v pozitivno smer s pričakovano rastjo 1,0 %, ter se še okrepila v letu 2015 na 1,4 %. Posamezne države iz evro območja so v tem letu beležile sledeče gospodarske rasti: Nemčija (0,5 %), Francija (0,2 %), Italija (-1,8 %), Španija (-1,2 %), Slovenija (-1,1 %). Po napovedih Evropske komisije bo Slovenija v letu 2014 poleg Cipra še edina evropska država v recesiji. Padec BDP naj bi znašal 0,1 % (MDS Sloveniji napoveduje padec 1,4 %). V letu 2015 naj bi vendarle beležili rast v višini 1,3 %.

ZDA in Kitajska ostajata gonilni globalni gospodarski velesili. V ZDA je rast BDP v letu 2013 znašala 1,9 %, prihodnje leto napovedujejo še večjo rast 2,8 % in v letu 2015 3,0 %. Kitajsko gospodarstvo je v letu 2013 zraslo za 7,7 % v naslednjih dveh letih pa naj bi se rast nekoliko znižala in sicer na 7,5 % in kasneje na 7,3 %. Rusko gospodarstvo se je soočalo s padajočo stopnjo rasti, saj se je ta v letu 2013 znižala s predhodnih 3,4 % na vsega 1,5 %. V letu 2014 naj bi rast znašala 2 %, a je to zaradi novonastale krimske krize v začetku leta 2014 manj verjetno.

3.1.4. Obrestne mere centralnih bank in EURIBOR

Ameriška centralna banka (FED) že vse od konca leta 2008 zadržuje obrestno mero nespremenjeno na rekordno nizki ravni 0,25 %. Tudi v letu 2013 je le-ta že peto leto zapored ostala nespremenjena. S tem se omogoča podjetjem in bankam poceni zadolževanje, kar pozitivno vpliva na rast ameriškega gospodarstva. A nizka vrednost denarja povzroča probleme na naložbeni strani, saj so donosi za obveznice in depozite na zgodovinsko nizkih ravneh, kar povzroča prelivanje kapitala v bolj tvegane delniške naložbe, ki prinašajo relativno solidne dividende. Če pogledamo ameriški delniški indeks S&P500 vidimo, da slednji neprestano raste zadnjih 5 let, kar sovпада z obdobjem rekordno nizke obrestne mere. FED tudi v letu 2014 ne pričakuje dviga obrestne mere, se pa ta nakazuje za leto 2015 oz. ko bi brezposelnost v ZDA upadla pod 6,5 % in inflacija preseгла 2,5 %. Še pred tem bo FED moral postopoma umakniti program ekspanzivne denarne politike QE3 (quantitative easing), po katerem je v letu 2013 odkupoval na sekundarnem trgu za 85 mrd USD hipotekarnih obveznic in zakladnih menic. Prvo nižanje QE3 se je že zgodilo decembra 2013 in sicer v višini 10 mrd EUR ter se bo predvidoma nadaljevalo skozi leto 2014. To je dodaten dokaz, da si je ameriško gospodarstvo že opomoglo od zadnje velike krize.

Evropska centralna banka (ECB) je v sredini leta 2011 preuranjeno dvignila obrestno mero na 2 % in jo od takrat dalje postopoma znižuje. Tudi v letu 2013 je to storila dvakrat in sicer maja, ko jo znižala z 0,75 % na 0,50 % ter oktobra, ko je le-to znižala na 0,25 % in jo tako izenačila s FED-ovo. V ozadju nižanja je ECB navajala krepitev konkurenčnosti evropskega gospodarstva ter strah pred deflacijo. Oktobrska inflacija na območju EMU se je namreč oktobra nevarno znižala z 1,1 % na 0,7 % (gledano na letni ravni).

Medbančne obrestne mere EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate), po katerih si prvovrstne banke iz evro območja medsebojno posojajo denar, so se v letu 2013 zvišale, a kljub temu ostajajo na relativno nizkih nivojih glede na leti 2010 ali 2011. 3-mesečni EURIBOR je konec leta 2013 znašal 0,29 %, leto nazaj pa 0,19%.

Tabela 1: Gibanje EURIBOR-jev v letih 2010 do 2013

EURIBOR	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	Sprememba 13/12
1m (%)	0,78	1,02	0,11	0,22	98,2%
3m (%)	1,01	1,36	0,19	0,29	53,5%
6m (%)	1,23	1,62	0,32	0,39	21,6%
12m (%)	1,51	1,95	0,54	0,56	2,6%

Vir: Bloomberg

3.2. DOGAJANJE PO POSAMEZNIH TRGIH V LETU 2013

3.2.1. Valutni trgi

V letu 2013 se je evro okrepil proti vsem glavnim svetovnim valutam. Največ proti japonskemu jenu in sicer za 26,4 % na skoraj 145 jenov za evro (že v letu 2012 je rast evra znašala 14,8 %). Evro se je okrepil tudi proti dolarju in to za 4,2 % na 1,37 evra za dolar. Ob koncu leta je na trgu prihajalo do močnega pritiska na valute držav s trgov v razvoju, saj naj bi zaradi napovedanega zniževanja »tiskanja dolarjev« zahodni kapital postopno zmanjševal pozicije na teh trgih in se selil nazaj na razvite trge, drugi problem so bile politične napetosti v posameznih državah. Največjega upada vrednosti sta bila deležna turška lira in ruski rubelj. Evro se je proti turški liri okrepil kar za 25,45 % na 2,95 lire za evro in za 12,17 % proti ruskemu rublju na 45,22 evra za rubelj.

Tabela 2: Gibanje vrednosti evra proti glavnim svetovnim valutam v letih 2010 do 2013

VALUTE	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	Sprememba 13/12
EUR/USD	1,3384	1,2961	1,3190	1,3743	4,2%
EUR/JPY	108,6400	99,7100	114,4900	144,7400	26,4%
EUR/CHF	1,2510	1,2164	1,2080	1,2270	1,6%
EUR/GBP	0,8575	0,8340	0,8120	0,8305	2,3%

Vir: Bloomberg

3.2.2. Trg surovin

Na trgih surovin ne moremo mimo opazke, da se je zlato, po osmih letih neprekinjene rasti, v letu 2013 pocenilo kar za 28 % na 1.206 USD za unčo. Pocenile so se tudi ostale industrijske kovine kot so baker (-6,6 %) ter Aluminij (-13,5 %). Cena nafte WTI se že četrto leto zadržuje v relativno ozkem pasu med 90 in 100 USD za sodček. Leto 2013 je končala na 98,4 USD, kar je bilo 7,2 % višje kot konec leta 2012. V vmesnem obdobju smo bili priča njenemu skoku do vrednosti 110 USD, kar lahko pripišemo zaostrovanju sirske krize ob koncu poletja zaradi uporabe kemičnega orožja in groženj zahoda z vojaškim posredovanjem.

Tabela 3: Gibanje cene surovin v letih 2010 do 2013

SUROVINE	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	Sprememba 13/12
Nafta WTI - futures (v USD)	91,4	98,8	91,8	98,4	7,2%
Zlato - spot (v USD)	1405,5	1563,7	1675,4	1205,7	-28,0%
Baker - spot (v USD)	9739,5	7554,0	7915,0	7394,5	-6,6%
Aluminij - spot (v USD)	2461,0	1970,5	2040,0	1764,5	-13,5%

Vir: Bloomberg

3.2.3. Trg obveznic

Zahtevani donosi obveznic razvitih držav se v letu 2013 niso bistveno spremenili od nivojev doseženih v letu 2012 in so ostali na zgodovinsko nizkih ravneh. Donos nemških 10-letnih obveznic je dosegel dno v začetku maja 2012, ko je znašal le še 1,17 % ter se do konca leta zvišal na 1,93 %. V drugi polovici leta so nekatere razvite evropske države, kot tudi bolj problematične države, že poročale o vrnitvi h gospodarski rasti, kar je povzročilo vsesplošen premik krivulj donosnosti navzdol. K temu je dodatno pripomogel še strah pred deflacijo, saj je inflacija v EMU v oktobru na letni ravni upadla na 0,7 % zaradi česar je ECB še dodatno znižala ključno obrestno mero na 0,25 %. Donosi 10-letnih obveznic posameznih evropskih držav so konec 2013 znašali 2,39 % (francoske), 2,26 % (nizozemske), 2,29 % (avstrijske), 3,86 % (italijanske), 4,09 % (španske) ter 4,96 % (slovenske).

Slovenske 10-letne obveznice so do sredine oktobra 2013 dosegle rekordno visoke donose v višini 6,70 %. Slovenija je bila v tem obdobju pred stres testom domačih bank, ki so jih spremljala ugibanja o potrebnih prošnji Slovenije za mednarodno pomoč pri reševanju bančne luknje. Do konca decembra in po končani sanaciji največjih treh državnih bank so zahtevani donosi za 10-letne slovenske obveznice upadli na 4,96 %. Pribitek nad primerljivo nemško obveznico je ob koncu leta znašal 3,03 % in se znižuje že tretje leto zapored (2010 je znašal 4,80 %).

Tabela 4: Zahtevan donos 10-letne nemške in slovenske državne obveznice v letih 2010 do 2013

OBVEZNICA (10-letna)	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	Sprememba 13/12
NEMČIJA (letni donos)	2,96%	1,83%	1,31%	1,93%	47,3%
SLOVENIJA (letni donos)	4,35%	6,63%	5,05%	4,96%	-1,8%
PRIBITEK SLO. nad NEM.	1,39%	4,80%	3,74%	3,03%	

Vir: Bloomberg in lastni izračuni

3.2.4. Delniški trgi

Leto 2013 lahko označimo z globalnega vidika kot zelo uspešno borzno leto, v katerem smo bili priča večkratnim rekordom nekaterih borznih indeksov, ki so bili v veliki meri posledica izjemno ekspanzivnih denarnih politik vseh glavnih centralnih bank (FED, BOJ, ECB, BOE). Od 18 opazovanih svetovnih delniških indeksov jih je kar 15 zabeležilo rast, med njimi pa jih je 8 doseglo rast višjo od 15 %. Zmagovalni indeks leta 2013 je bil japonski NIKKEI, ki je na letni ravni porasel kar za 56,7 %. Na drugo mesto se je uvrstil ameriški S&P 500, ki je na letni ravni pridobil 29,6 %, tretji po rasti je bil ameriški DOW JONES z rastjo 26,5 %. Med pomembnejšimi indeksi je potrebno omeniti še nemški DAX30, ki je v letu 2013 zrasel za 25,5 %. Tudi slovenski borzi indeks SBITOP je v letu 2013 zabeležil rast, ki pa je znašala skromnih 3,2 %. Med tremi indeksi, ki so v letu 2013 izgubili nekaj svoje vrednosti so bili le brazilski indeks BOVESPA, ki je zabeležil največji letni padec 15,5 %, turški BIST NATIONAL 100 s padcem 13,3 % ter ruski indeks RTI s padcem 8,7 %.

Tabela 5: Spremembe vrednosti svetovnih delniških indeksov v letu 2013

INDEKS	DRŽAVA	VALUTA	VREDNOST		PIE INDEKSA
			31.12.2013	31.12.2012	
NIKKEI 225	JAPONSKA	JPY	16.291,3	56,72%	23,54
S&P 500 INDEX	ZDA	USD	1.848,4	29,80%	17,44
DOW JONES INDUS. AVG	ZDA	USD	16.576,7	26,50%	16,03
DAX INDEX	NEMČIJA	EUR	9.552,2	25,48%	16,35
IBEX35 INDEX	ŠPANIJA	EUR	9.916,7	21,42%	67,66
SWISS MARKET INDEX	ŠVICA	CHF	8.203,0	20,24%	19,06
CAC 40 INDEX	FRANCIJA	EUR	4.296,0	17,99%	18,45
Euro Stoxx 50 Pr	EU	EUR	3.109,0	17,95%	17,61
FTSE 100 INDEX	V. BRITANIJA	GBP	6.749,1	14,43%	16,65
S&P BSE SENSEX INDEX	INDIJA	INR	21.170,7	8,98%	17,98
BELEX15 INDEX	SRBIJA	RSD	558,0	6,51%	NA
AUSTRIAN TRADED ATX INDX	AVSTRIJA	EUR	2.546,5	6,05%	20,21
Slovenian Blue Chip Idx	SLOVENIJA	EUR	655,7	3,17%	14,32
CROATIA ZAGREB CROBEX	HRVAŠKA	HRK	1.794,3	3,10%	NA
HANG SENG INDEX	HONG KONG	HKD	23.306,4	2,87%	10,59
RUSSIAN TRADED INDEX	RUSIJA	USD	2.001,1	-8,72%	5,19
BIST NATIONAL 100 INDEX	TURČIJA	TRL	67.801,7	-13,31%	8,83
BRAZIL IBOVESPA INDEX	BRAZILIJA	BRL	51.507,2	-15,50%	81,92

Vir: Bloomberg

3.2.5. Ljubljanska borza v letu 2013

V letu 2013 se je promet na ljubljanski borzi povečal za 8,7 % na 391,8 mio EUR (enojno štetje). Vzporedno z rastjo prometa se je v tem obdobju zvišala tudi vrednost slovenskega borznega indeksa SBITOP in sicer za 3,17 % na 655 točk.

Število borznih članov ljubljanske borze se je v letu 2013 zmanjšalo s 27 na 22 pri čemer se bo število v letu 2014 zmanjševalo še naprej zaradi likvidacij Probanke in Factor banke. Perspektiva je v letu 2013 na ljubljanski borzi ustvarila 115,5 mio EUR prometa in s tem povečala svoj tržni delež z 12 % na 14,7 % ter obdržala mesto drugega največja trgovca s finančnimi instrumenti.

Tržna kapitalizacija vseh lastniških vrednostnih papirjev, ki kotirajo na ljubljanski borzi, je konec decembra 2013 znašala 5,17 mrd EUR, skupaj z dolžniškimi vrednostnimi papirji pa 19,14 mrd EUR. V tem letu je bila najprometnejša delnica Krke s 121 mio EUR prometa. Sledijo Zavarovalnica Triglav (48 mio EUR), Telekom Slovenije (34 mio EUR) in Petrol (24 mio EUR).

Borzni indeks SBITOP je v letu 2013 sestavljajo sedem podjetij. Po tržni kapitalizaciji 2.126 mio EUR je izstopalo farmacevtsko podjetje Krka. Preostalih šest podjetij skupaj je imelo tržno kapitalizacijo 2.250 mio EUR, med njimi največ Telekom Slovenije, 794 mio EUR. Njemu so sledili Petrol s kapitalizacijo 455 mio EUR ter Zavarovalnica Triglav s kapitalizacijo 432 mio EUR.

Največjo rast tečaja v letu 2013 je dosegla delnica Telekoma Slovenije, katere vrednost se je na letni ravni povečala za 27,2 % na končnih 121,55 EUR. Drugo največjo rast je imela delnica Krke, katere tečaj se je povzpela za 20 % na 60 EUR tretjo pa Zavarovalnica Triglav. Njen tečaj se je zvišal za 15,2 % na 19 EUR. Padec vrednosti se je zgodil le pri delnici Petrola in Mercatorja. Petrolove delnice so se znižale za 7,8 % in leto končale na 218 EUR. Delnice Mercatorja pa so zaradi težav in zapletov pri njegovem prevzemanju s strani hrvaškega Agrokorja (kljub podpisu pogodbe o nakupu Mercatorja po ceni 120 EUR za delnico) upadle kar za 28,1 % na 82 EUR.

Tabela 6: Sprememba tečajev in tržne kapitalizacije podjetij iz indeksa SBITOP v letu 2013

PODJETJE	TEČAJ V EUR (31.12.2013)	LETNA SPREMEMBA	TRŽNA KAPITALIZACIJA V MIO EUR (31.12.2013)
KRKA	60,00	20,0%	2.126
TELEKOM SLOVENIJE	121,55	27,2%	794
PETROL	218,00	-7,8%	455
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	19,00	15,2%	432
MERCATOR	82,00	-28,1%	309
POZAVAROVALNICA SAVA	8,14	14,3%	140
GORENJE	4,20	12,7%	120

Vir: Ljubljanska borza

V letu 2013 je prišlo do podpisa pogodbe o prodaji družbe Helios Domžale avstrijski družbi Ring International po ceni 520 EUR za delnico (vrednost prevzema znaša 145 mio EUR). Proces prodaje bo predvidoma zaključen v prvem kvartalu leta 2014. Prav tako je prišlo do napredka pri začetku prodaje državnih podjetij s seznama za privatizacijo. Za svetovalca pri prodaji družbe Telekom Slovenije je bila izbrana ameriška banka Citigroup, za svetovalca pri prodaji Aerodroma Ljubljana pa družba KPMG. Po pričakovanih naj bi bili prodaji zaključeni do konca leta 2014.

Delež nerezidentov v lastništvu domačih delnic se je v letu 2013 povečal s 13,6% na 15,5%.

3.3. POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2013 IN POSLOVNE USMERITVE

Poslovanje v letu 2013

Borznoposredniška družba Perspektiva je še eno v verigi zahtevnih let v zgodovini svojega delovanja, uspešno zaključila.

Zavedajoč se dejstva, da je v teh zahtevnih razmerah zaupanje strank najpomembnejše, smo tudi v letu 2013 nadaljevali z nekaterimi aktivnostmi, ki so nas na trgu naredile še bolj prepoznavne, in sicer:

- kvartalno smo analitsko pokrivali vse delnice iz SBI top,
- na Bloombergu smo dnevno objavljali kotacije za manj likvidne slovenske državne obveznice in obveznice slovenskih poslovnih bank,
- kot specializirani finančni posredniki za dolžniške vrednostne papirje smo redno dnevno obveščali stranke preko elektronske pošte o kotacijah najpomembnejših domačih in tujih državnih in podjetniških obveznic, s kratkim komentarjem dogajanj na finančnih trgih,
- nadaljevali smo z mesečnim poročanjem o najpomembnejših dogajanjih na finančnih trgih in
- vzpostavili smo dodatne linije s tujimi poslovnimi partnerji, kar nam omogoča, da smo še bolj konkurenčni pri izvedbi naročil naših strank.

Gibanje prometa v zadnjih sedmih letih in njegovo strukturo v letu 2013 prikazujeta tabeli 7 in 8 v nadaljevanju.

Tabela 7: Gibanje prometa Perspektive, d. d. v obdobju 2007–2013

	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
1. Celotni promet							
1.1 Promet v mio EUR	681	307	426	390	507	458	618
1.2 Indeks na predhodno leto	222	72	109	77	111	74	-
2. Promet na tujih trgih							
2.1 Promet v mio EUR	551	197	350	247	269	216	252
2.2 Indeks na predhodno leto	280	56	142	92	125	86	-
3. Delež (2.1/1.1)	81%	64%	82%	63%	53%	47%	41%

Tabela 8: Delež ustvarjenega prometa Perspektive, d.d. po posameznih trgih v letu 2013

Slovenija	19,1 %
Tuji medbančni trg	78,3 %
ZDA	1,7 %
Nemčija	0,1 %
Ostali trgi	0,8 %

Tabela 9: Tržni delež Perspektive d.d. na Ljubljanski borzi v obdobju 2007 - 2013

	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Ljubljanska borza							
- promet v mio EUR	784	721	940	985	1.808	2.572	5.257
- indeks na predhodno leto	109	77	95	54	70	49	-
BPD Perspektiva d.d.							
- promet v mio EUR	115	86	52	84	87	113	274
- indeks na predhodno leto	134	165	62	96	77	41	-
Tržni delež in rang							
- tržni delež BPD Perspektiva	14,7%	12,0%	5,5%	8,56%	4,84%	4,40%	5,20%
- število borznih članov	22	27	27	24*	24	24	24
- rang BPD Perspektiva	2	2	7	4	8	11	7

Kot je razvidno iz navedenih pregledov, je skupni promet borznoposredniške družbe Perspektiva v letu 2013 znašal 681 mio EUR in je 122 % višji od prometa predhodnega leta. Doseženi promet je celo za 10 % presegel promet zgodovinskega leta 2007.

V strukturi prometa predstavlja 19 % promet na domačem trgu in kar 81 % promet na tujih trgih. Promet na tujih trgih v letu 2013 znaša kar 551 mio EUR in je za 180 % višji od prometa predhodnega leta.

Borznoposredniška družba Perspektiva je na Ljubljanski borzi ustvarila 115 mio EUR prometa, kar predstavlja 14,7 % tržni delež oz. 2. mesto med 22 borznimi člani. Ustvarjeni promet v letu 2013 je predstavljal kar 134 %

prometa v letu 2012. Skupni promet vseh borznih članov Ljubljanske borze je leta 2013 znašal 784 mio EUR, kar predstavlja sicer 109 % prometa predhodnega leta.

Poslovne usmeritve Perspektive, d. d.

Borznoposredniška družba bo v letu 2014 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.

Še naprej si bomo prizadevali za ponovno pridobitev statusa primarnega vpisnika slovenskih zakladnih menic, saj menimo, da imamo znanje in sposobnosti za pridobitev tovrstnega statusa. Naš promet v letu 2013 na sekundarnem trgu z zakladnimi menicami to samo potrjuje.

Poskušali bomo tudi še bolj okrepiti naš analitski oddelek, saj se zavedamo, da so kvalitetne analize osnova za zaupanje strank.

3.4. KAZALNIKI POSLOVANJA

3.4.1. Kazalniki

	1.1.-31.12.2013	31.12.2013	31.12.2012
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja sklepala posle izvrševanja naročil za račun strank (vključno s posredovanjem naročil)	271	–	–
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)	–	873	952
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti (vključno s posredovanjem naročil)	–	0	0
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	–	0	0

	1.1.-31.12.2013	31.12.2013	31.12.2012
opravljajo dejanja iz prvega odstavka 238. člena ZTFI			
Število zaposlenih	–	10	10
Število zaposlenih za nedoločen čas vključno s člani uprave oz. upravnega odbora	–	9	8
Število zaposlenih za določen čas vključno s člani uprave oz. upravnega odbora	–	1	2
Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti	–	3.360.000	3.515.000

3.4.2. Redno zaposleni v borznoposredniški družbi

Na dan	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31.12.2011
Število	10	10	11

3.4.3. 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.

– Knjigovodska vrednost delnice

na dan 31. 12. 2011:	24,21 EUR,
na dan 31. 12. 2012:	23,35 EUR,
na dan 31. 12. 2013:	22,95 EUR.

II. RAČUNOVODSKO POROČILO

1. IZJAVA UPRAVE

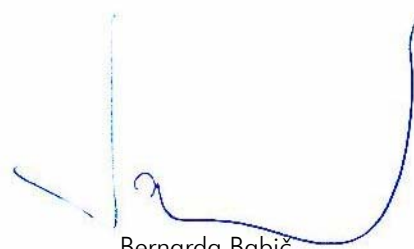
Uprava družbe PERSPEKTIVA, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe PERSPEKTIVA, d. d., za leto 2013 na straneh od 21 do 30 in pojasnila na straneh od 38 do 53.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2013.

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, 25. 04. 2014



Bernarda Babič
članica uprave



Mladen Kaliterna
predsednik uprave

2. IZKAZ STANJA NA DAN 31. 12. 2013

		V EUR	
		31. 12. 2013	31. 12. 2012 prilagojeno ¹
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva		1.332.586	1.283.679
Neopredmetena sredstva in dolg. aktivne časovne razmejitve	7.2.1.	60.665	70.373
– dolgoročne premoženjske pravice		60.665	70.373
Opredmetena osnovna sredstva	7.2.2.	187.498	200.573
– zemljišča in zgradbe		172.295	193.776
– zgradbe		172.295	193.776
– druge naprave in oprema		15.203	6.797
Dolgoročne finančne naložbe	7.2.3.	825.486	841.665
– dolgoročna posojila		825.486	841.665
– dolgoročna posojila drugim		825.486	841.665
Dolgoročne poslovne terjatve	7.2.4.	109.218	77.722
– dolgoročne poslovne terjatve do drugih		109.218	77.722
Odložene terjatve za davek	7.2.5.	149.719	93.346
Kratkoročna sredstva		4.460.670	4.967.264
Kratkoročne finančne naložbe	7.2.6.	4.322.833	4.861.409
– kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		183.062	271.273
– druge delnice in deleži		183.062	271.273
– kratkoročna posojila		4.139.771	4.590.136
– kratkoročna posojila družbam v skupini		3.700.000	4.136.000
– kratkoročna posojila drugim		439.771	454.136
Kratkoročne poslovne terjatve	7.2.7.	121.118	94.983
– kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		40.264	23.323
– kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		53	53
– kratkoročne poslovne terjatve do drugih		80.801	71.607
Denarna sredstva	7.2.8.	16.719	10.872
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	7.2.9.	32.625	8.133
Skupaj		5.825.881	6.259.076
Zunajbilančna sredstva	7.2.13.	284.256.341	246.450.468

¹ Glej pojasnilo k točki 7.1.1., odstavek Popravek bistvene napake za nazaj.

V EUR

31. 12. 2013 31. 12. 2012
prilagojeno¹**OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV**

Kapital	3. in 7.2.10.	3.448.714	3.466.458
– vpoklicani kapital		800.000	800.000
– osnovni kapital		800.000	800.000
– kapitalske rezerve		336.791	336.791
– rezerve iz dobička		74.993	74.993
– zakonske rezerve		74.993	74.993
– presežek iz prevrednotenja		(502.167)	(455.745)
– preneseni čisti poslovni izid		2.739.097	2.733.190
– čisti poslovni izid poslovnega leta		0	(22.771)
Dolgoročne obveznosti		0	1.658.800
– dolgoročne finančne obveznosti		0	1.658.800
– dolgoročne finančne obveznosti do bank		0	1.658.800
Kratkoročne obveznosti	7.2.11.	2.377.167	1.118.764
– kratkoročne finančne obveznosti		2.273.882	1.015.962
– kratkoročne finančne obveznosti do bank		2.273.882	1.015.962
– kratkoročne poslovne obveznosti		103.285	102.802
– kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		50.537	31.151
– kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		201	71.651
– druge kratkoročne poslovne obveznosti		52.547	71.651
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	.	0	15.054
Skupaj		5.825.881	6.259.076
Zunajbilančne obveznosti	7.2.12.	284.256.341	246.450.468

2.1. PRILOGA 1 K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2013: POSREDNIŠKO POSLOVANJE

	V EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
SREDSTVA	624.032	609.594
Terjatve transakcijskega računa za sredstva strank	405.348	311.311
– do strank	177.400	301.480
– do povezanih strank	7.538	0
– drugih strank	169.862	301.480
– do obračunskega računa BPD	221.521	9.831
– do kupcev vrednostnih papirjev strank	6.427	0
– do oseb v EU izven Slovenije	6.427	0
Terjatve računov deviznih sredstev strank	6.976	32.421
– do strank	0	21.381
– drugih strank	0	21.381
– do kupcev finančnih instrumentov	6.976	11.040
Denarna sredstva strank	211.708	265.862
– denarna sredstva strank na transakcijskem računu za sredstva strank (EUR)	48.074	179.180
– devizna sredstva strank na računih	163.634	86.682
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	624.032	609.594
Obveznosti transakcijskega računa za sredstva strank	454.400	489.671
– do strank	274.541	180.615
– do drugih strank	274.541	180.615
– do obračunskega računa BPD	104.482	230.449
– do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam	2.306	0
– do oseb v EU izven Slovenije	2.306	0
– do transakcijskega računa za sredstva BPD	73.071	78.607
Obveznosti računov deviznih sredstev strank	169.632	119.923
– do strank	169.632	96.235
– do drugih strank	169.632	96.235
– do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam	0	23.688
– do oseb v EU izven Slovenije	0	21.376
– do oseb v tujini	0	2.312
ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	275.408.439	237.197.073
– izvrševanje naročil	275.408.439	237.197.073

2.2. PRILOGA 2 K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2013: PORAVNALNO POSLOVANJE

	V EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
SREDSTVA	117.039	234.565
Terjatve obračunskega računa BPD	117.039	234.565
– do transakcijskega računa BPD	0	13.947
– do transakcijskega računa za sredstva strank	0	220.618
– do klirinškega poravnalnega računa KDD pri BS	117.039	0
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	117.039	234.565
Obveznosti obračunskega računa BPD	117.039	234.565
– do transakcijskega računa za sredstva strank	117.039	0
– do klirinškega poravnalnega računa KDD pri BS	0	234.565

3. IZKAZ GIBANJA KAPITALA

3.1. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2013

V EUR

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid		Čisti poslovni izid posl. leta	Kapital
	osnovni	na podlagi zmanjšanja z umikom delež.	na podlagi odprave sploš. prevred. pop.	zakonske		preneseni čisti dobiček	prenesena čista izguba		
Končno stanje 31. 12. 2012 prilagojeno ²	800.000	240.972	95.819	74.993	(455.745)	2.859.586	(126.396)	(22.771)	3.466.458
Začetno stanje 1. 1. 2013	800.000	240.972	95.819	74.993	(455.745)	2.859.586	(126.396)	(22.771)	3.466.458
Celotni vseobsegajoči donos leta 2013	0	0	0	0	(46.422)	0		28.678	(17.744)
– vnos čistega poslovnega izida leta 2013	–	–	–	–	–	–		28.678	28.678
– sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	–	–	–	–	(46.422)	–		–	(46.422)
Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	5.907	(5.907)	0
– razporeditev prostega dela čistega dobička leta 2012 na druge sestavine kapitala	–	–	–	–	–	0	(22.771)	22.771	0
– razporeditev dela čistega dobička leta 2013 na druge sestavine kapitala	–	–	–	0	–	0	28.678	(28.678)	0
Končno stanje 31. 12. 2013	800.000	240.972	95.819	74.993	(502.167)	2.859.586	(120.489)	0	3.448.714

² Glej pojasnilo k točki 7.1.1., odstavek Popravek bistvene napake za nazaj.

3.2. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2012

V EUR

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička zakonske	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid		Čisti poslovni izid posl. leta	Kapital
		osnovni	na podlagi zmanjšanja z umikom delež.			na podlagi odprave sploš. prevred. pop.	preneseni čisti dobiček		
Končno stanje 31. 12. 2011	800.000	240.972	95.819	76.888	(471.378)	2.859.586	0	36.007	3.637.894
Popravek bistvene napake za nazaj	–	–	–	(1.895)	131.438	–	–	(162.403)	(32.860)
Začetno stanje 1. 1. 2012 prilagojeno	800.000	240.972	95.819	74.993	(339.940)	2.859.586	0	(126.396)	3.605.034
Celotni vseobsegajoči donos leta 2012	0	0	0	0	(115.805)	0		(22.771)	(138.576)
– vnos čistega poslovnega izida leta 2012	–	–	–	–	–	–		(22.771)	(22.771)
– sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	–	–	–	–	(115.805)	–		–	(115.805)
Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	(126.396)	126.396	0
– razporeditev prostega dela čistega dobička leta 2011 na druge sestavine kapitala	–	–	–	–	–	–	(126.396)	126.396	0
Končno stanje 31. 12. 2012 prilagojeno³	800.000	240.972	95.819	74.993	(455.745)	2.859.586	(126.396)	(22.771)	3.466.458

Popravek bistvene napake je posledica drugačnega evidentiranja začasne slabitve delnic NLB v preteklih letih. Glej tudi pojasnilo k točki 7.1.1., odstavek Popravek bistvene napake za nazaj.

³ Glej pojasnilo k točki 7.1.1., odstavek Popravek bistvene napake za nazaj.

3.3. BILANČNI DOBIČEK ZA NA DAN 31. 12. 2013

V EUR

		2013	2012 prilagojen ⁴
	Postavka		
+	Bilančni dobiček na 1. 1.	2.710.419	2.733.190
+	Čisti poslovni izid poslovnega leta	28.678	(22.771)
=	Bilančni dobiček na 31. 12.	2.739.097	2.710.419

Uprava bo predlagala skupščini delničarjev, da bilančni dobiček v višini 2.739.097 EUR ostane nerazporejen.

⁴ Glej pojasnilo k točki 7.1.1., odstavek Popravek bistvene napake za nazaj.

4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2013

		V EUR	
		2013	2012 prilagojeno ⁵
Čisti prihodki od prodaje	7.3.1.	452.206	624.296
– čisti prihodki od prodaje družbam v skupini		78.397	74.285
– čisti prihodki od prodaje drugim		373.809	550.011
Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prihodki)	7.3.2.	15.606	0
Stroški blaga, materiala in storitev	7.3.3.	(360.609)	(372.186)
– nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		(15.196)	(13.415)
– stroški storitev		(345.413)	(358.771)
Stroški dela	7.3.4.	(494.927)	(494.522)
– stroški plač		(380.303)	(375.852)
– stroški socialnih zavarovanj		(61.229)	(60.512)
– stroški pokojninskega zavarovanja		(33.657)	(33.263)
– stroški drugih zavarovanj		(27.572)	(27.249)
– drugi stroški dela		(53.395)	(58.158)
Odpisi vrednosti	7.3.5.	(38.376)	(65.334)
– amortizacija		(38.019)	(65.288)
– prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		(357)	(46)
Drugi poslovni odhodki	7.3.6.	(10.804)	(8.125)
Finančni prihodki iz deležev	7.3.7.	30.340	22.255
– finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		30.340	22.255
Finančni prihodki iz danih posojil	7.3.8.	577.717	534.151
– finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		82.614	79.073
– finančni prihodki iz posojil, danih drugim		495.103	455.078
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		6.549	1.886
– finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		6.549	1.886
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		0	(88.650)
– finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb v druge družbe		0	(88.650)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	7.3.9.	(195.859)	(161.372)
– finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		(137.629)	(157.623)
– finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		(58.230)	(3.749)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		0	(1.294)
– finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		0	(1.294)
Drugi prihodki		5	839
Drugi odhodki		(36)	(2)
Davek od dobička	7.3.10.	0	(14.713)
Odloženi davki	7.3.11.	46.866	(14.713)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		28.678	(22.771)

⁵ Glej pojasnilo k točki 7.1.1., odstavek Popravek bistvene napake za nazaj.

4.1. PRILOGA 1 K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2013

	V EUR	
	2013	2012
PRIHODKI	901.742	1.041.925
Prihodki iz storitev v zvezi s finančnimi instrumenti	788.785	917.380
Izvrševanje naročil	291.249	451.751
Trgovanje za svoj račun	449.536	417.629
Investicijsko svetovanje	48.000	48.000
Pomožne investicijske storitve in posli	112.957	124.545
ODHODKI	(57.747)	(53.493)
Odhodki iz storitev v zvezi s finančnimi instrumenti	(57.747)	(53.493)
Odhodki v zvezi s KDD–družbo in njej podobnimi organizacijami	(13.522)	(13.230)
Odhodki v zvezi z borzo vrednostnih papirjev in njej podobnimi organizacijami	(43.508)	(39.330)
Odhodki v zvezi z organizacijami, ki opravljajo plačilni promet	(717)	(933)
Odhodki povezani s povečanjem oslabitev in rezervacij	0	0

5. IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2013

Postavka	2013	2012 prilagojeno ⁶
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	28.678	(22.771)
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	(46.422)	(115.805)
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	(17.744)	(138.576)

⁶ Glej pojasnilo k točki 7.1.1., odstavek Popravek bistvene napake za nazaj.

6. IZKAZ DENARNEGA TOKA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2013

V EUR

	2013	2012
Denarni tokovi pri poslovanju		
Postavke izkaza poslovnega izida	(407.367)	(263.821)
Poslovni prihodki in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	459.366	627.021
Poslovni odhodki brez amortizacije in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(866.733)	(876.129)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	(14.713)
Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk izkaza stanja	(96.694)	151.487
Začetne manj končne poslovne terjatve	(57.631)	147.554
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	(24.492)	(8.133)
Končni manj začetni poslovni dolgovi	483	10.164
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev	(15.054)	1.902
Prebitok prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	(504.061)	(112.334)
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	378.161.268	287.694.701
Prejemki od dob. obr. in deležev v dob. drugih, ki se nanašajo na naložbenje	147.592	141.524
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	15.000	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	32.552	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	377.966.124	287.553.177
Izdatki pri naložbenju	(377.106.317)	(287.338.391)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(2.422)	(6.000)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(12.814)	(536)
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	(32.552)	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(377.058.529)	(287.331.855)
Prebitok prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	1.054.951	356.310
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	2.480.586	1.015.962
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	2.480.586	1.015.962
Izdatki pri financiranju	(3.025.629)	(1.261.061)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(144.163)	(157.623)
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	(1.658.800)	(70.600)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(1.222.666)	(1.032.838)
Prebitok prejemkov (izdatkov) pri financiranju	(545.043)	(245.099)
Končno stanje denarnih sredstev	16.719	10.872
Denarni izid v obdobju	5.847	(1.123)
Začetno stanje denarnih sredstev	10.872	11.995

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.

Letni računovodski izkazi so revidirani. Nadzorni svet bo poročilo predvidoma obrvnaval v maju 2014.

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.

Podružnice

Družba nima podružnic.

Sprememba računovodskih usmeritev in ocen

Družba ni spremenila računovodskih usmeritev ali ocen.

Popravek bistvene napake za nazaj

Družba je v skladu s Sklepom Banke Slovenije o izbrisu delnic NLB, d. d., v celoti odpisala naložbo v 1.182 delnic NLB, d.d. Popravek bistvene napake za nazaj je posledica drugačnega evidentiranja začasne slabitve delnic NLB v preteklih letih. Zaradi navedenega so izkazi za leto 2012 prilagojeni.

Družba je v letu 2011 prevrednotila naložbo v delnice NLB prek kapitala na 116 EUR, v letu 2012 pa na 41 EUR za delnico. V letu 2013 se je slabitev delnic NLB v celoti izvedla prek izkaza poslovnega izida, zaradi česar je družba popravila tudi primerjalne izkaze za nazaj tako, kot da bi bila slabitev delnic NLB opravljena prek izkaza poslovnega izida tudi v preteklih letih.

Posledično je v prilagojenem izkazu poslovnega izida poslovni izid za leto 2012 nižji za 88.650 EUR čista izguba pa znaša 22.771 EUR.

V prilagojeni bilanci stanja na 31.12.2012 so odložene terjatve za davek nižje za 43.001 EUR in znašajo 93.346 EUR. Presežek iz prevrednotenja finančnih naložb je višji za 209.947 EUR in ostaja negativen v višini 455.455 EUR. Celotni kapital na 31.12.2012 je nižji za 43.001 EUR in je znašal 3.466.458 EUR. Popravek je vplival predvsem na sestavine kapitala, vpliv na kapitalsko ustreznost družbe je nepomemben.

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 10,0–20,0 %

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

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 oslabitve ali prevrednotenje finančnih naložb zaradi odprave njihove oslabitve.

Po začetnem pripoznanju se:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, izmerijo po pošteni vrednosti, brez odštevanja 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 uporablja se metoda efektivne obrestne mere).

Na vsak dan bilance stanja je treba oceniti, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabilnosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb. Če tak dokaz obstaja, je treba finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilitve. Izgube zaradi oslabilitve nastanejo, če obstajajo objektivni dokazi o oslabilitvi 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 prejeta plačila 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 oslabilitve ali prevrednotenje terjatev zaradi odprave njihove oslabilitve.

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 17 % 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 17 %.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek so obračunane po davčni stopnji 17 %.

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. 2013 in 31. 12. 2012 izkaza poslovnega izida za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2013 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. 2013

7.2.1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

	V EUR
	Programska oprema
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje 1. 1. 2013	126.820
– nove nabave	2.422
Stanje 31. 12. 2013	129.242
<i>Popravek vrednosti</i>	
Stanje 1. 1. 2013	(56.447)
– amortizacija	(12.130)
Stanje 31. 12. 2013	(68.577)
<i>Neodpisana vrednost</i>	
Stanje 1. 1. 2013	70.373
Stanje 31. 12. 2013	60.665

Nove nabave v višini 2.422 EUR predstavljajo nakup nove programske opreme.

Družba nima neopredmetenih sredstev pridobljenih s finančnim najemom.

	V EUR
	Programska oprema
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje 1. 1. 2012	140.184
– nove nabave	6.000
– izločitev	(19.364)
Stanje 31. 12. 2012	126.820
<i>Popravek vrednosti</i>	
Stanje 1. 1. 2012	(64.001)
– amortizacija	(11.810)
– izločitev	19.364
Stanje 31. 12. 2012	(56.447)
<i>Neodpisana vrednost</i>	
Stanje 1. 1. 2012	76.183
Stanje 31. 12. 2012	70.373

Nove nabave v višini 6.000 EUR predstavljajo nakup nove programske opreme.

7.2.2. Opredmetena osnovna sredstva

	V EUR			
	Zgradbe	Oprema	Drobni inventar	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>				
Stanje 1. 1. 2013	718.417	509.989	9	1.228.415
– nove nabave	0	12.814	0	12.814
– prodaja	0	(151.139)	0	(151.139)
Stanje 31. 12. 2013	718.417	371.664	9	1.090.090
<i>Popravek vrednosti</i>				
Stanje 1. 1. 2013	(524.641)	(503.192)	(9)	(1.027.842)
– amortizacija	(21.481)	(4.408)	0	(25.889)
– prodaja	0	151.139	0	151.139
Stanje 31. 12. 2013	(546.122)	(356.461)	(9)	(902.592)
<i>Neodpisana vrednost</i>				
Skupaj 1. 1. 2013	193.776	6.797	0	200.573
Skupaj 31. 12. 2013	172.295	15.203	0	187.498

Nove nabave v višini 12.814 EUR predstavljajo nakup računalniške 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. 2012	718.417	589.072	1.853	1.309.342
– nove nabave	0	536	0	536
– izločitev	0	(79.619)	(1.844)	(81.463)
Stanje 31. 12. 2012	718.417	509.989	9	1.228.415
<i>Popravek vrednosti</i>				
Stanje 1. 1. 2012	(503.159)	(550.815)	(1.853)	(1.055.827)
– amortizacija	(21.482)	(31.996)	0	(53.478)
– izločitev	0	79.619	1.844	81.463
Stanje 31. 12. 2012	(524.641)	(503.192)	(9)	(1.027.842)
<i>Neodpisana vrednost</i>				
Skupaj 1. 1. 2011	215.258	38.257	0	253.515
Skupaj 31. 12. 2012	193.776	6.797	0	200.573

Družba nima opredmetenih osnovnih sredstev pridobljenih s finančnim najemom.

Opredmetena osnovna sredstva niso obremenjena.

7.2.3. Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročna posojila drugim v višini 825.486 EUR predstavljajo naložbo v obveznice RS.

Tabela gibanja dolgoročnih finančnih naložb v letu 2013

	Obveznice
Nabavna vrednost	
Stanje 1. 1. 2013	842.397
– povečanja	32.552
– zmanjšanja	(32.552)
Stanje 31. 12. 2013	842.397
Prevrednotenje	
Stanje 1. 1. 2013	(732)
– vrednotenje PVKAP ⁷	(16.178)
Stanje 31. 12. 2013	(16.911)
Poštена/nabavna vred.	
Stanje 1. 1. 2013	841.665
Stanje 31. 12. 2013	825.486

Tabela gibanja dolgoročnih finančnih naložb v letu 2012

	Obveznice
Nabavna vrednost	
Stanje 1. 1. 2012	842.397
– povečanja	32.552
– zmanjšanja	(32.552)
Stanje 31. 12. 2012	842.397
Prevrednotenje	
Stanje 1. 1. 2012	(19.835)
– vrednotenje PVKAP	19.103
Stanje 31. 12. 2012	(732)
Poštена/nabavna vred.	
Stanje 1. 1. 2012	822.562
Stanje 31. 12. 2012	841.665

Obveznice so vrednotene prek kapitala po zadnjem borznem tečaju.

Prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost se opravi enkrat letno ob izdelavi letnih računovodskih izkazov. Finančne naložbe so bile nazadnje prevrednotene po stanju na dan 31.12.2013

Družba je za zavarovanje dela prejetih posojil od bank zastavila obveznice v vrednosti 783.475 EUR. Prejeta posojila, za katera so obveznice zastavljene, so po stanju na dan 31. 12. 2013 črpana v višini 1.658.800 EUR.

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

7.2.4. Dolgoročne poslovne terjatve

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih v višini 109.218 EUR so vplačila družbe v rizični in jamstveni sklad Centralne klirinško depotne družbe, d. d.

⁷ PVKAP = vrednotenje po poštenu vrednosti prek kapitala

7.2.5. Odložene terjatve za davek

	V EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012 prilagojeno ⁸
Odložene terjatve za davek iz naslova neizrabljenih davčnih izgub	46.866	0
Odložene terjatve za davek iz naslova presežka iz prevrednotenja fin. naložb	102.853	93.346
Skupaj	149.719	93.346

7.2.6. Kratkoročne finančne naložbe

	V EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	183.062	271.273
– druge delnice in deleži	183.062	271.273
– delnice	49.680	163.339
– delnice (PVKAP ⁹)	133.382	107.934
Kratkoročna posojila	4.139.771	4.590.136
– kratkoročna posojila družbam v skupini	3.700.000	4.136.000
– kratkoročna posojila drugim	439.771	454.136
– kratkoročna posojila	310.000	310.000
– obveznice (PVIPI ¹⁰)	0	13.942
– obveznice (PVKAP)	129.771	130.194
Skupaj	4.322.833	4.861.409

Vrednostni papirji so vrednoteni prek kapitala po zadnjem borznem tečaju.

Prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost se opravi enkrat letno ob izdelavi letnih računovodskih izkazov. Finančne naložbe so bile nazadnje prevrednotene po stanju na dan 31.12.2013

Kratkoročne finančne družbe niso obremenjene.

Dana posojila družbam v skupini v višini 3.700.000 EUR se obrestujejo po priznani obrestni meri in so zavarovano z delnicami prvovrstnih izdajateljev skupni vrednosti 5.878.026 EUR.

Kratkoročna posojila drugim se obrestujejo po 5,7 % letni obrestni meri in niso zavarovana.

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

⁸ Glej pojasnilo k točki 7.1.1., odstavek Popravek bistvene napake za nazaj.

⁹ PVKAP = vrednotenje po pošteni vrednosti v kapital

¹⁰ PVIPI = vrednotenje po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v letu 2013

V EUR

	Delnice	Delnice (PVIPI)	Delnice (PVKAP)	Kratk. posojila družbam v skupini	Kratk. posojila drugim	Obveznice (PVIPI)	Obveznice (PVKAP)	Potrdilo o vlogi	Skupaj
Nabavna vrednost									
Stanje 1. 1. 2013	333.162	0	493.023	4.136.000	310.000	13.942	123.642	0	5.409.769
– povečanja	0	239.055	0	5.902.000	0	218.723.905	5.268	152.188.301	377.058.529
– zmanjšanja	(48.462)	(239.055)	0	(6.338.000)	0	(218.737.847)	(5.691)	(152.188.301)	(377.557.356)
Stanje 31. 12. 2013	284.700	0	493.023	3.700.000	310.000	0	123.219	0	4.910.942
Prevrednotenje									
Stanje 1. 1. 2013	(169.823)	0	(385.089)	0	0	0	6.552	0	(548.360)
– vrednotenje PVKAP	(65.197)	–	25.448	–	–	–	0	–	(39.749)
Stanje 31. 12. 2013	(235.020)	0	(359.641)	0	0	0	6.552	0	(588.109)
Poštena/nabavna vred.									
Stanje 1. 1. 2013	163.339	0	107.934	4.136.000	310.000	13.942	130.194	0	4.861.409
Stanje 31. 12. 2013	49.680	0	133.382	3.700.000	310.000	0	129.771	0	4.322.833

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v letu 2012

V EUR

	Delnice	Delnice (PVIPI)	Delnice (PVKAP)	Kratk. posojila družbam v skupini	Kratk. posojila drugim	Obveznice (PVIPI)	Obveznice (PVKAP)	Potrdilo o vlogi	Skupaj
Nabavna vrednost									
Stanje 1. 1. 2012	586.110	73.052	493.023	3.884.000	310.000	3.080	123.640	0	5.472.905
– povečanja	0	5.307.915	0	15.583.000	0	37.003.462	2	229.437.476	287.331.855
– zmanjšanja	0	(5.380.967)	0	(15.331.000)	0	(36.992.600)	0	(229.437.476)	(287.142.043)
Stanje 31. 12. 2012	586.110	0	493.023	4.136.000	310.000	13.942	123.642	0	5.662.717
Prevrednotenje									
Stanje 1. 1. 2012	(164.298)	0	(411.650)	0	0	0	6.560	0	(569.388)
– vrednotenje PVKAP	(169.823)	–	26.561	–	–	–	(8)	–	(143.270)
– popravek	(88.650)	0	–	–	–	–	–	–	(88.650)
Stanje 31. 12. 2012	(422.771)	0	(385.089)	0	0	0	6.552	0	(801.308)
Poštena/nabavna vred.									
Stanje 1. 1. 2012	421.812	73.052	81.373	3.884.000	310.000	3.080	130.200	0	4.903.517
Stanje 31. 12. 2012	163.339	0	107.934	4.136.000	310.000	13.942	130.194	0	4.861.409

7.2.7. **Kratkoročne poslovne terjatve**

	V EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	40.264	23.323
– kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	29.280	9.600
– kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	3.446	5.169
– druge kratkoročne terjatve	7.538	8.554
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	53	53
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	80.801	71.607
– kratkoročno dani predujmi in varščine	56	56
– kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	1.501	1.497
– druge kratkoročne terjatve	79.244	70.054
Skupaj	121.118	94.983

Druge kratkoročne terjatve v višini 79.244 EUR so terjatve za posredniške provizije in druge terjatve do strank. Terjatve do strank, za katere družba opravlja storitve in niso bile poravnane v dogovorjenem roku znašajo 15.784 EUR. Družba ni uveljavljala zavarovanja s prodajo finančnih instrumentov strank, ker gre za manjše zneske, ki bodo prodani najkasneje ob prvi transakciji stranke.

Členitev terjatev po zapadlosti				V EUR	
Stanje	Dni od ... do ...	Bruto terjatev	Popravek vrednosti terjatev	Neto terjatev	
Zapadlo	nad 360	110	0	110	
	181 – 360	0	0	0	
	180 – 91	9.760	0	9.760	
	90 – 61	4.880	0	4.880	
	60 – 31	4.880	0	4.880	
	0 – 30	20.664	0	20.664	
Nezapadlo	0 – 30	80.825	0	80.825	
Skupaj		121.118	0	121.118	

Terjatve za posredniške provizije v višini 78.607 EUR so zavarovane z vrednostnimi papirji strank, druge poslovne terjatve niso zavarovane.

Družba nima terjatev do članov uprave in nadzornega sveta.

7.2.8. **Denarna sredstva**

	V EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Denarna sredstva v blagajni	10.627	10.609
Denarna sredstva na transakcijskih računih pri bankah	6.092	263
Skupaj	16.719	10.872

Družba ima po stanju na dan 31.12.2013 nekorisčene samodejne zadolžitve in okvirna posojila v skupnem znesku 834.918 EUR.

7.2.9. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev

	V EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kratkoročno odloženi stroški	3.760	8.133
Vnaprej vračunani prihodki	28.865	0
Skupaj	32.625	8.133

Vnaprej vračunani prihodki so na 31.12.2013 še nezaračunani finančni prihodki iz naslova danih posojil.

7.2.10. Kapital

Za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2013 je družba v izkazu poslovnega izida ugotovila čisti dobiček v višini 28.678 EUR.

Če bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin 0,6 % za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2013, bi izkazala čisti dobiček v višini 7.879 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	
	2013	2012	2013	2012
		prilagojen		prilagojen
	28.674	(22.771)	28.674	(22.771)
Navadne imenske delnice	/	/	/	/
	150.266	150.266	150.266	150.266
	0,19	(0,15)	0,19	(0,15)

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

Kapital po stanju na dan 31.12.2012 je prilagojen. Glej pojasnilo k točki 7.1.1., odstavek Popravek bistvene napake za nazaj.

7.2.11. **Kratkoročne obveznosti**

V EUR

	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kratkoročne finančne obveznosti	2.273.882	1.015.962
– kratkoročne finančne obveznosti do bank	2.273.882	1.015.962
Kratkoročne poslovne obveznosti	103.285	102.802
– kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	50.357	31.151
– kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	201	0
– druge kratkoročne poslovne obveznosti	52.547	71.651
– obveznosti do zaposlenih	35.027	36.370
– obveznosti do države in državnih institucij	7.793	11.977
– obveznosti za nakup vrednostnih papirjev	166	13.947
– obveznosti za obresti	8.061	8.161
– druge obveznosti	1.500	1.196
Skupaj	2.377.167	1.118.764

Kratkoročne finančne obveznosti do bank v višini 2.273.882 EUR se obrestujejo po spremeljivi obrestni meri s pribitkom od 4,00% do 4,90% ali pa po fiksni letni obrestni meri od 6,70 do 7,00 %.

Družba je za zavarovanje dela prejetih posojil od bank zastavila obveznice v vrednosti 783.475 EUR. Prejeta posojila, za katera so obveznice zastavljene, so po stanju na dan 31. 12. 2013 črpana v višini 1.658.800 EUR. Prejeta posojila od bank so zavarovana tudi s poroštvom fizičnih oseb.

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih v višini 35.027 EUR so obveznosti za bruto plačo za mesec december 2013.

Obveznosti do države in državnih institucij v višini 7.793 EUR sestavljajo obveznost iz naslova davka na dodano vrednost v višini 2.293 EUR, obveznosti iz naslova davkov in prispevkov od plač za mesec december 2013 v višini 5.474 EUR in druge obveznosti do države v višini 26 EUR.

Obveznost družbe do uprave za decembrsko bruto plačo znaša 11.800 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	0 – 30	0	3.091	171	3.262
Nezapadlo	0 – 30	615.082	46.599	52.487	714.168
	31 – 60	0	847	0	847
	91 – 180	0	0	0	0
	181 – 360	1.658.800	0	90	1.658.890
Skupaj		2.273.882	50.537	52.748	2.377.167

Poslovne obveznosti niso zavarovane.

7.2.12. Zunajbilančna evidenca

	V EUR	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Domači vrednostni papirji strank – posredovanje	243.170.958	211.088.535
Tuji vrednostni papirji strank – posredovanje	33.588.964	26.108.538
Dane zastave vrednostnih papirjev za prejeta posojila	783.475	798.830
Prejete zastave vrednostnih papirjev za dana posojila	5.878.026	7.299.927
Prejeta posojila po načelu TR – nekoriščeni del	834.918	1.154.638
Skupaj	284.256.341	246.450.468

Družba je za zavarovanje dela prejetih posojil od bank zastavila obveznice v vrednosti 783.475 EUR. Prejeta posojila, za katera so obveznice zastavljene, so po stanju na dan 31. 12. 2013 črpana v v višini 1.658.800 EUR.

Dano posojila družbam v skupini v višini 3.700.000 EUR so zavarovana z delnicami prvovrstnih izdajateljev skupni vrednosti 5.878.026 EUR.

7.3. POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2013

7.3.1. Čisti prihodki od prodaje

	V EUR	
	2013	2012
Izvrševanje naročil – družbe v skupini	5.291	1.326
Izvrševanje naročil – drugi	285.958	450.425
Investicijsko svetovanje – skupina	48.000	48.000
Pomožne investicijske storitve in posli – družbe v skupini	25.106	24.959
Pomožne investicijske storitve in posli – drugi	87.851	99.586
Skupaj	452.206	624.296

7.3.2. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)

Drugi poslovni prihodki so prihodki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev v višini 15.000 EUR in prihodki iz naslova odpisov obveznosti v višini 606 EUR.

7.3.3. Stroški blaga, materiala in storitev

	V EUR	
	2013	2012
Stroški materiala	(15.196)	(13.415)
Stroški storitev	(345.413)	(358.771)
Skupaj	(360.609)	(372.186)

	V EUR	
	2013	2012
Stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov in opravljanju storitev	0	(50.067)
Stroški prevoznih storitev	(2.426)	(2.003)
Stroški vzdrževanja	(76.766)	(41.079)
Stroški najemnin	(37.221)	(36.456)
– najemnina za KIS	(17.857)	(17.314)
– najemnina za borzni trgovni sistem (BTS)	(19.364)	(19.142)
Povračila stroškov v zvezi z delom	(9.917)	(10.547)
Stroški plačilnega prometa, bančnih, borznih, KDD storitev	(83.117)	(88.794)
– stroški plačilnega prometa	(4.538)	(4.125)
– bančne provizije in stroški	(32.701)	(36.065)
– stroški nadzora ATVP	(35.172)	(29.200)
– drugo	(10.706)	(19.404)
Stroški intelektualnih storitev	(57.727)	(48.151)
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	(6.805)	(18.734)
Stroški storitev fizičnih oseb	(2.200)	(708)
Stroški drugih storitev	(69.234)	(62.232)
– druge storitve borz	(1.434)	(1.537)
– druge storitve depotnih družb	(50.119)	(43.985)
– druge storitve	(17.681)	(16.710)
Skupaj	(345.413)	(358.771)

Strošek revidiranja letnega poročila je znašal 10.202 EUR. Revizor v poslovnem letu 2013 ni opravil drugih storitev za družbo.

7.3.4. Stroški dela

Prejemki članov organov vodenja in nadzora v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2013.

Član organa	Funkcija	Bruto plača	Bruto regres	Povračila	Sejnine	Skupaj
Dari Južna	predsednik uprave 1.1.-21.8.13	44.000	800	6.553	-	51.353
Mladen Kaliterna	član uprave 1.1.-21.8.13 predsednik uprave 21.8.-31.12.13	65.965	800	9.612	-	76.377
Bernarda Babič	član uprave	61.200	800	12.046	-	74.046
Martin Gosenca	predsednik NS	-	-	-	750	750
Milan Smiljanič	član NS	-	-	-	600	600
Jožica Janžekovič	član NS	-	-	-	600	600
Skupaj		171.165	2.400	28.211	1.950	203.726

Člani organov vodenja in nadzora v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2013 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.

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	3,00
Višješolska izobrazba	2,00
Srednješolska izobrazba	1,67
Skupaj	8,66

7.3.5. Odpisi vrednosti

	V EUR	
	2013	2012
Amortizacija	(38.019)	(65.288)
– amortizacija neopredmetenih sredstev	(12.130)	(11.810)
– amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	(25.889)	(53.478)
– amortizacija zgradb	(21.481)	(21.482)
– amortizacija opreme	(4.408)	(31.996)
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	(357)	(46)
Skupaj	(38.376)	(65.334)

7.3.6. Drugi poslovni odhodki

	V EUR	
	2013	2012
Članarine	(6.104)	(5.140)
Drugi poslovni odhodki	(4.700)	(2.985)
Skupaj	(10.804)	(8.125)

7.3.7. Finančni prihodki iz deležev

	V EUR	
	2013	2012
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	30.340	22.255
– prihodki od dividend	9.482	6.495
– prihodki od prodaje finančnih naložb	20.858	15.760
Skupaj	30.340	22.255

7.3.8. Finančni prihodki iz danih posojil

	V EUR	
	2013	2012
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	82.614	79.073
– prihodki od obresti	82.614	79.073
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	495.103	455.078
– prihodki od obresti	55.495	56.955
– prihodki od prodaje finančnih naložb	390.098	399.123
Skupaj	577.717	534.151

Prihodke od prodaje finančnih naložb v višini 390.098 EUR sestavljajo prihodki od prodaje obveznic v višini 347.026 EUR in prihodki od prodaje drugih dolžniških finančnih instrumentov v višini 92.580 EUR.

7.3.9. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

	V EUR	
	2013	2012
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	(137.629)	(157.623)
– odhodki od obresti	(137.629)	(157.623)
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	(58.230)	(3.749)
– odhodki od prodaje finančnih naložb	(51.696)	(3.749)
– negativne tečajne razlike	(6.534)	(3.749)
Skupaj	(195.859)	(161.372)

Odhodki od prodaje finančnih naložb sestavljajo odhodek iz naslova izbrisa delnic NLB v višini 48.462 EUR in drugi odhodki od prodaje finančnih naložb v višini 9.768 EUR.

7.3.10. Davek od dobička

	V EUR	
	2013	2012
Prihodki ugotovljeni po računovodskih predpisih	1.082.422	1.183.427
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih prihodkov – zmanjšanje	(9.482)	(6.496)
Davčno priznani prihodki	1.072.940	1.176.931
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	(1.100.610)	(1.102.835)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih odhodkov – zmanjšanje	4.463	9.721
Davčno priznani odhodki	(1.096.147)	(1.093.114)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	(23.207)	83.817
Sprememba davčne osnove	(252.948)	0
Povečanja davčne osnove	474	325
Davčna osnova	(275.681)	84.142
Zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	0	(2.400)
Osnova za davek	0	81.742
Davčna stopnja	(17 %)	(18 %)
Davek	0	(14.713)

7.3.11. Odloženi davki

Odloženi davek v višini 46.866 EUR predstavlja 17% od ugotovljene davčne izgube.

7.3.12. Stroški po funkcionalnih vrstah

	V EUR	
	2013	2012
Stroški prodajanja	(675.573)	(683.491)
Stroški splošnih dejavnosti	(232.633)	(256.676)
Skupaj	(904.716)	(940.167)

8. KAZALNIKI

Kazalnik	Izračun	2013	2012
Stopnja lastniškosti financiranja	kapital ÷ obveznosti do virov sredstev	59,20 %	56,69 %
Stopnja dolgoročnosti financiranja	(kapital + dolg. dolgovi + rezerv. + dolg. PČR) ÷ obveznosti do virov sredstev	59,20 %	82,01 %
Stopnja osnovnosti investiranja	osnovna sredstva ÷ sredstva	4,26 %	4,30 %
Stopnja dolgoročnosti investiranja	osnovna sredstva, dolgoročne finančne naložbe in dolgoročne poslovne terjatve ÷ sredstva	22,87 %	21,05 %
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	kapital ÷ osnovna sredstva	13,90	12,95
Hitri koeficient	likvidna sredstva ÷ kratkoročne obveznosti	0,01	0,01
Pospešeni koeficient	likvidna sredstva in kratkoročne terjatve ÷ kratkoročne obveznosti	0,06	0,09
Kratkoročni koeficient	kratkoročna sredstva ÷ kratkoročne obveznosti	1,88	4,44
Koeficient gospodarnosti poslovanja	poslovni prihodki ÷ poslovni odhodki	0,52	0,66
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	čisti dobiček (izguba) v obdobju ÷ povprečni kapital*	0,01	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.

10. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

KONTO	PARTNER_NAZIV	OTVORITEV	PROMET V BREME	PROMET V DOBRO	SALDO
CGP, d.d.					
TERJATVE – BPH STORITVE	CGP, d.d.	556	5.244	4.962	838
TERJATVE - SVETOVANJE	CGP, d.d.	9.600,00	58.080	38.400	29.280
CGP Gradnje, d.o.o.					
TERJATVE – BPH STORITVE	CGP Gradnje, d.o.o.	62	62	62	62
IGM Strešnik, d.d.					
TERJATVE – BPH STORITVE	IGM Strešnik, d.d.	461	1.697	1.698	460
VGP Novo mesto, d.d.					
TERJATVE – BPH STORITVE	VGP Novo mesto, d.d.	92	488	488	92
Tiskarna Novo mesto, d.d.					
TERJATVE – BPH STORITVE	Tiskarna Novo mesto, d.d.	215	749	734	230
LISCA d.d.					
TERJATVE – BPH STORITVE	LISCA d.d.	292	1.038	1.034	296
VIZIJA HOLDING, k.d.d.					
TERJATVE - BPH STORITVE	VIZIJA HOLDING, k.d.d.	3.597	6.361	7.612	2.346
DANA POSOJILA	VIZIJA HOLDING, k.d.d.	854.181	719.376	868.557	705.000

KONTO	PARTNER_NAZIV	OTVORITEV	PROMET V BREME	PROMET V DOBRO	SALDO
VIZIJA HOLDING ENA, k.d.d.					
TERJATVE - BPH STORITVE	VIZIJA HOLDING ENA, k.d.d.	1.161	4.678	4.665	1.174
DANA POSOJILA	VIZIJA HOLDING ENA, k.d.d.	0,00	582.917	303.599	279.318
DOLŽ. INSTR. - NAKUP	VIZIJA HOLDING ENA, k.d.d.	0,00	1.460.097	1.460.097	0
PERSPEKTIVA FT, d.o.o.					
TERJATVE- BPH STORITVE	PERSPEKTIVA FT, d.o.o.	2.119	23.234	23.328	2.025
DANA POSOJILA	PERSPEKTIVA FT, d.o.o.	3.286.987	4.823.251	5.391.110	2.719.128
DOLŽ. INSTR. - PRODAJA	PERSPEKTIVA FT, d.o.o.	0,00	29.383.167	29.383.167	0
DOLŽ. INSTR. - NAKUP	PERSPEKTIVA FT, d.o.o.	0,00	32.637.251	32.637.251	0

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 2013, izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega položaja gospodarske družbe Perspektiva, d.d., Borzno posredniška družba na dan 31. decembra 2013 ter njenega poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Odstavek o drugi zadevi

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

Murska Sobota, dne 29. 4. 2014

**audit&co, DRUŽBA ZA
REVIZIJO
IN SVETOVANJE d.o.o.**
Lendavska 18, 9000 Murska Sobota

Direktor družbe in vodja revizije:
Elizabeta ILIĆ
pooblaščen revizor

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 2013 znaša 154.000 EUR in se je na predhodno poslovno leto znižala za 11.000 EUR. Znižanje kapitalske zahteve je posledica padca poslovnih prihodkov družbe. Borznoposredniška družba redno spremlja operativno tveganje, kateremu je pri poslovanju izpostavljena.

S pogodbenimi partnerji (tujimi posredniki), borznoposredniška družba nima težav pri izvrševanju naročil v tujini. Prav tako ni težav s poravnavami 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 2013 borznoposredniška družba ni imela nikoli večuren prekinjen 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 deluje stabilno. Borznoposredniška družba je v letu 2013 v celoti posodobila računalniško-informacijski in komunikacijski sistem.

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 izračunava pozicijsko tveganje po standardiziranemu pristopu. Borzno posredniška družba na dan 31.12.2013 ni bila izpostavljena pozicijskemu tveganju.

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 ima 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 kapitalaska zahteva za likvidnostno tveganje za mesec december 2013 znaša 76.000 EUR. To

interno kapitalsko zahtevo borznoposredniška družba upošteva pri izračunu notranjega kapitala borznoposredniške družbe oziroma količnika kapitalске 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 všteta 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 kapitalске 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 31.12.2013 znaša 3.359.000 EUR in se je glede na preteklo poslovno leto zmanjšal za 156.000 EUR. Notranji kapital (z upoštevanjem 50%-nega letnega nerevidiranega dobička) borznoposredniške družbe znaša 3.373.000 EUR.

Regulatorne kapitalске zahteve za tveganja borznoposredniške družbe so na dan 31.12.2013 znašale 524.000 EUR. Interne oziroma notranje kapitalске zahteve za tveganja borznoposredniške družbe (upoštevani še interna kapitalska zahteva za obrestno tveganje in kapitalska zahteva za likvidnostno tveganje) so na dan 31.12.2013 znašale 668.000 EUR. Po regulatorni metodi je količnik kapitalске ustreznosti na dan 31.12.2013 znašal 51%, po notranji metodi pa 40%.

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

Tabela prikazuje letno gibanje kapitala in kapitalskih zahtev borznoposredniške družbe. Zneski v tabeli so v tisočih EUR.

	jan13	feb13	mar13	apr13	maj13	jun13	jul13	avg13	sep13	okt.13	nov.13	dec.13
KAPITAL	3.577	3.571	3.426	3.424	3.432	3.441	3.444	3.444	3.445	3.437	3.426	3.360
KAPITALSKE ZAHTEVE	697	734	808	649	719	612	586	547	505	549	763	524
Količnik kap. ustreznosti (%)	41%	39%	34%	42%	38%	45%	47%	50%	55%	50%	36%	51%
– KREDITNO TVEGANJE	530	579	653	494	564	457	432	393	351	395	609	370
– Institucije	85	125	222	46	129	110	44	7	8	7	194	5
– Podjetja	392	401	390	406	393	304	344	343	298	345	370	321
– Opr. storitev na drobno	2	2	3	3	4	4	4	4	5	4	5	4
– Zapadle postavke	4	4	4	5	4	4	4	4	5	4	5	5
– Ostale izpostavljenosti	47	47	34	34	34	35	36	35	35	35	35	35
– POZICIJSKO TVEGANJE	2	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0
– Dolžniški finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
– Lastniški finančni instrumenti	2	1	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0

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 kapitalske zahteve za kreditno tveganje in kreditno tveganje nasprotne stranke po standardiziranem pristopu. Skupna kreditna kapitalska zahteva borznoposredniške družbe na dan 31.12.2013 znaša 370.000 EUR in se je glede na zaključek predhodnega poslovnega leta zmanjšala za 47.000 EUR. Od tega kapitalska zahteva za kreditno tveganje do institucij znaša 5.000 EUR, do podjetij 321.000 EUR, do opravljanja storitev na drobno 4.000 EUR, za zapadle terjatve 5.000 EUR ter za ostale izpostavljenosti 35.000 EUR.

1.4.7. Obrestno tveganje

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 finančne instrumente po standardizirani metodi. To interno kapitalsko zahtevo borznoposredniška družba upošteva pri izračunu notranjega kapitala oziroma pri izračunu kapitalske zahteve z upoštevanjem notranjega kapitala ter internih in regulativnih kapitalskih zahtev. Interna kapitalska zahteva za obrestno (po standardizirani metodi), tveganje celotne obrestovane aktive in pasive borznoposredniške družbe znaša na dan 31.12.2013, znaša 67.000 EUR. Borznoposredniška družba spremlja obrestno tveganje mesečno.

1.4.8. Tveganje dobičkonosnosti

Zaradi izredno slabih razmer v slovenskem poslovnem in finančnem okolju in posledično izredno težkega zagotavljanja prihodkov iz opravljenih storitev je tveganje dobičkonosnosti družbe še vedno povečano. Da bi to tveganje borznoposredniška družba zmanjšala, je sprejela ukrepe, s katerimi želi zagotoviti povečanje prihodkov. Borznoposredniška družba je v letu 2013 povečala tržne aktivnosti, s katerimi smo želeli zagotoviti planiran obseg poslovanja. Kljub slabim poslovnim razmeram, borznoposredniška družba posluje pozitivno.

Ocenjujemo, da bo borznoposredniška družba tudi v poslovnem letu 2014 izpostavljena povečanemu tveganju dobičkonosnosti in da bo potrebno tveganju dobičkonosnosti tudi v letu 2014 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	133.382	49.680
Poštena vrednost naložb (tržna vrednost)	133.382	–
Izpostavljenost	4,0 %	1,5 %
Kumulativno realizirani kapitalski dobički/izgube iz prodaje naložb v lastniške vrednostne papirje	0	0

Navečja izpostavljenost do posamezne izdajatelja netržnih vrednostnih papirjev znaša 2,4 %.

1.6. MINIMALNE KAPITALSKE ZAHTEV 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, kapitalske 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 kapitalske zahteve za obrestno tveganje netrgovalne pozicije, družba uporablja metodologijo, ki je predpisana z izračunom kapitalske zahteve za pozicijsko tveganje za dolžniške finančne instrumente, ki temelji na dejanski zapadlosti pozicij.

Pri izračunu notranje kapitalske 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 2013 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 kapitalska ustreznost pade pod 15 %, v letu 2013 pa se je le-ta vseskozi gibala nad 34 %.

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 3.360 tisoč EUR.

Kapital za namene izračunavanja kapitalske ustreznosti znaša na dan 31. 12. 2013 3.360 tisoč EUR.

Kapital je sestavljen iz vplačanega osnovnega kapitala v višini 800 tisoč EUR, kapitalskih rezerv v višini 337 tisoč EUR in rezerv in zadržanih dobičkov v višini 2.786 tisoč EUR. Odbitne postavke, ki znižujejo kapital, so neopredmetena dolgoročna sredstva v višini 61 tisoč EUR, presežek iz prevrednotenja v višini 502 tisoč EUR.