



PERSPEKTIVA, d. d.
Letno poročilo 2012



PERSPEKTIVA

LETNO POROČILO 2012

Ljubljana, april 2013

Št. izvoda: 1/3

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 2012	9
3.1. OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA	9
3.2. DOGAJANJE PO POSAMEZNIH TRGIH V LETU 2012	14
3.3. POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2011 IN POSLOVNE USMERITVE	14
3.4. KAZALNIKI POSLOVANJA	14
II. RAČUNOVODSKO POROČILO	17
1. IZJAVA UPRAVE	18
2. IZKAZ STANJA NA DAN 31. 12. 2012	19
2.1. PRILOGA 1 K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2012: POSREDNIŠKO POSLOVANJE	21
2.2. PRILOGA 2 K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2012: PORAVNALNO POSLOVANJE	21
3. IZKAZ GIBANJA KAPITALA	22
3.1. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2012	22
3.2. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2011	23
3.3. BILANČNI DOBIČEK ZA NA DAN 31. 12. 2012	24
4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2012	25
4.1. PRILOGA 1 K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2012	26
5. IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012	27
6. IZKAZ DENARNEGA TOKA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2012	28
7. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	29
7.1. RAČUNOVODSKE USMERITVE	29
7.2. POJASNILA K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2012	36
7.3. POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2012	44
8. KAZALNIKI	48
9. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	48
10. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	48
III. POROČILO REVIZORJA	51
IV. DODATEK	53
1. SPREMLJANJE IN OBVLADOVANJE TVEGANJ	54

I. POSLOVNO POROČILO

1. SPLOŠNE INFORMACIJE

1.1. PREDSTAVITEV

Firma:	PERSPEKTIVA, d. d., Borzno posredniška družba
Skrajšano ime firme:	PERSPEKTIVA, d. d.
Sedež:	Dunajska cesta 156, 1000 Ljubljana, Slovenija
Pravna oblika:	delniška družba
Osnovni kapital:	800.000,00 EUR
Ustanovitev:	4. 5. 1993
Št. vložka:	št. vložka: 1/30044/00
Sodišče:	Okrožno sodišče v Ljubljani
Standardna klasifikacija dejavnosti:	67.120 – posredništvo z vrednostnimi papirji
Matična številka:	5754194
Davčna številka:	82064725
Osebe, pooblaščenice za zastopanje:	<u>Dari Južna</u> , predsednik uprave, zastopa skupaj s članom uprave ali prokuristom, <u>Mladen Kaliterna</u> , član uprave, zastopa skupaj s predsednikom uprave ali prokuristom, <u>Bernarda Babič</u> , članica uprave, zastopa skupaj s predsednikom uprave, <u>Vesna Južna</u> , prokuristka, zastopa skupaj s predsednikom ali članom uprave.
Lastniška struktura:	Perspektiva FT – 90,0 % drugi –10,0 %
Skupina:	Perspektiva
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

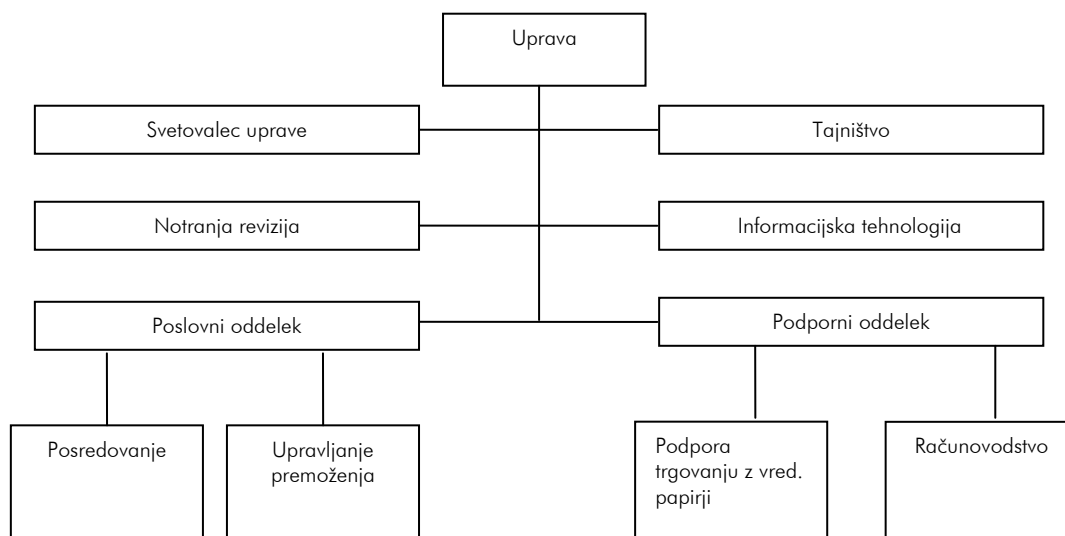
NADZORNI SVET:

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

UPRAVA:

Predsednik uprave: Dari Južna
 Člana uprave: Mladen Kaliterna
 Bernarda Babič

1.3. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA



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

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

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

1.5. DELNIČARJI

Delničarji borznoposredniške družbe Perspektiva, d. d., na dan 31. 12. 2012 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 zelo zahtevno leto. Če smo v letu 2011 v globalnem smislu govorili o splošnem nezaupanju v celotno finančno industrijo, ki so ga v Evropi generirali predvsem dvomi o možnosti uspešne razrešitve krize monetarne unije, se je v letu 2012 na razvitih finančnih trgih zaupanje vlagateljev ponovno okrepilo. Razviti tuji trgi so predvsem preko uspešnih intervencij obeh ključnih centralnih bank in uspešne razrešitve grške krize okrevali, in se že približali predkriznim nivojem.

Žal pa se tovrstni trendi niso uveljavili na slovenskem finančnem trgu, v okviru katerega je najbolj negativno izstopal bančni sektor. Čeprav so v tretjem kvartalu leta 2011 največje slovenske poslovne banke še izkazovale poslovne rezultate na ravni pričakovanj, so objave njihovih poslovnih rezultatov po končanih revizijah na račun zahtev po dodatnih rezervacijah presenetile tudi največje pesimiste. Visoke izgube bank so sprožile zahteve po novih dokapitalizacijah in znatno ohromile njihovo osnovno komercialno dejavnost.

V mesecu juniju smo bili v procesu dokapitalizacije največje banke prvič priča ponudbi za predčasni odkup hibridnih obveznic z visokim diskontom. Temu zgledu sta v zadnjem kvartalu sledili še dve večji banki. Čeprav so se tovrstni odkupi vršili po vzoru nekaterih bank v tujini, pa je to pomenilo velik šok za domače investitorje, ki so se prvič v zgodovini soočili z izgubami na področju dolžniških finančnih instrumentov ključnih domačih izdajateljev.

Dogajanja v slovenskem finančnem sistemu je zaznamovala tudi politična kriza. Politična negotovost je upočasnjevala izvajanje nujnih ukrepov in reform.

Zadnji dogodki na Cipru, ki so sprožili špekulacije, da je zaradi krize v bančnem sektorju Slovenija najverjetnejša naslednja prosilka za mednarodno pomoč, so na slovenski finančni trg vnesli dodatni strah. V luči misli, da je vsaka slaba stvar za nekaj dobra, upamo in želimo, da nas ta strah združi v iskanju poti in potrebnih naporov, da se tuji pomoči uspešno izognemo.

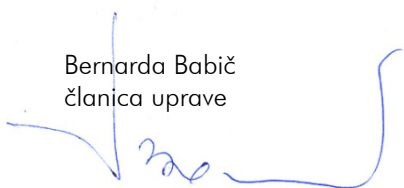
Ob tako zaostreni gospodarski in politični situaciji je bilo poslovanje borzno posredniških družb izredno oteženo. Borznoposredniške družbe, ki svojega poslovanja niso dovolj hitro prilagajale razmeram na trgu, in ki hkrati niso same sprejele določenega obsega tveganj, tako zahtevnega leta kot je bilo leto 2012, niso mogle pozitivno zaključiti.

Z zadovoljstvom lahko povemo, da je borznoposredniški družbi Perspektiva to uspelo. Leto 2012 smo zaključili z dobičkom, med pomembnejšimi dosežki pa želimo izpostaviti predvsem drugo mesto po celotnem prometu med vsemi (sedemindvajsetimi) člani Ljubljanske borze, kar ocenjujemo kot zelo dober rezultat.

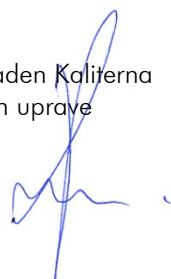
Stara ljudska modrost pravi: »Ko se srečata rečni tok in skala, rečni tok vedno zmaga, toda ne z močjo, temveč z vztrajnostjo«. Doseženi uspeh naše družbe je rezultat zavzetega dela celotne ekipe, ki je na trgu vseskozi vztrajno iskala priložnosti, ustrezno ocenila tveganja ter jih na visoki strokovni ravni in s polno odgovornostjo znala predstaviti svojim poslovnim partnerjem.

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

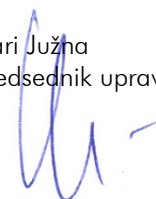
Bernarda Babič
članica uprave



Mladen Kaliterna
član uprave



Dari Južna
predsednik uprave



3. POROČILO O POSLOVANJU DRUŽBE V LETU 2012

3.1. OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA

3.1.1. Reševanje Evrope in krepitev ekspanzivne denarne politike

Na finančnem področju se je leto 2012 začelo spodbudno. Globalna rast delniških tečajev je na krilih kvantitativnega sproščanja v ZDA in v EU trajala vse do konca marca. Nato je sledila korekcija. V januarju je na evropskih tleh prišlo do podpisa t.i. fiskalnega pakta oz. zlatega pravila, ki zahteva od držav podpisnic strukturni proračunski primanjkljaj do največ 0,5 % BPD. Od 27 držav EU k paktu nista pristopili le Velika Britanija in Češka.

Pri reševanju grške krize je v marcu prišlo do prostovoljnega odpisa dolgov s strani privatnih investorjev v višini 107 mrd EUR (53,5 % dolga), Grčija je nato dobila novo finančno pomoč v višini 130 mrd EUR, a je morala v zameno ponovno močno zarezati v plače in pokojnine prebivalstva ter omejiti druge izdatke države.

V maju se je pozornost ponovno preusmerila v Grčijo, zaradi vse večjega strahu pred izstopom Grčije iz evro skupine. Težave pa so se pričele tudi v Španiji, natančneje, z njihovimi bankami. Dogajanje je bilo moč občutiti predvsem na obvezniških trgih, saj so se zahtevani donosi 10-letnih španskih obveznic povzpeli na 6,5 %. Na drugi strani so donosi primerljivih nemških obveznic padli na rekordno nizko raven 1,2 %. Donos na 2-letne nemške obveznice pa je dosegel 0 %. Dogajanje je močno vplivalo tudi valutne trge, saj je evro proti dolarju izgubil 6,6 % in dosegel vrednost 1,24 EUR/USD.

Junija je Španija neuradno zaprosila Evropo za pomoč svojim bankam v višini 100 mrd EUR iz evropskega reševalnega sklada. Le nekaj dni zatem je zaradi izgubljenih naložb v grške obveznice za finančno pomoč zaprosil Ciper. Ciper je postal četrta država po Irski, Portugalski in Grčiji, ki je zaprosila za mednarodno pomoč in prešla pod »protektorat trojke« (EU, ECB in MDS). Mesec kasneje je ECB skušala pomiriti dogajanje v Evropi in se je odločila za znižanje obrestnih mer iz 1 % na 0,75 %. Po besedah predsednika Evropske centralne banke, naj bi ECB naredila vse potrebno za ohranitev evra.

Po koncu poletja, v mesecu septembru, je prišlo do ustanovitve evropskega sklada ESM (European Stability Mechanism), s sedežem v Luxembourg. Sklad bo imel na voljo 500 mrd EUR posojil za evropske države, ki bi zašle v težave. Ker so se čez poletje močno zvišali zahtevani donosi za obveznice problematičnih evropskih držav (do nivoja 7,5 %), je ECB napovedala ekspanzivno politiko OMT (Open Market Transactions). To je pomenilo njen poseg na sekundarni trg v obliki nakupov obveznic. S tem so povzročili njihov dvig cen ter znižanje zahtevanih donosov in omogočili kritičnim državam ponovno zadolževanje. Isti mesec sta ekspanzivno denarno politiko napovedali tudi japonska in ameriška centralna banka, slednja z nakupi ameriških hipotekarnih obveznic v višini 40 mrd USD mesečno.

V zadnjem kvartalu leta 2012 se je situacija na finančnih trgih umirila, delniški trgi pa so nadaljevali pot navzgor. V decembru je EU dosegla še pomemben dogovor o enotnem bančnem nadzoru v območju EMU. Nadzor bo izvajala Evropska centralna banka od 01. marca 2014 dalje. Deležne ga bodo vsaj 3 največje banke v posamezni državi, članci EMU, in ostale banke z bilančno vsoto večjo od 30 mrd EUR. Konec decembra je bilo čutiti le napetost na drugi strani Atlantika, saj se je v ZDA razplamtel strah pred t.i. davčnim prepadom (fiscal cliff), ki naj bi ga z začetkom leta 2013 sprožili zakonski avtomatizmi na strani državne porabe (rezanje proračunskih izdatkov) in državnih prihodkov (dvig davkov) v smeri zmanjšanja proračunskega primanjkljaja (ukrepi bi lahko dosegli višino 600 mrd USD). Preobsežni ukrepi bi namreč lahko ogrozili ameriško gospodarsko rast.

3.1.2. Gospodarska rast po svetu in napovedi za prihodnje leto

Globalna gospodarska rast je po oceni Mednarodnega denarnega sklada (MDS) v letu 2012 znašala 3,2 %. Za leto 2013 se pričakuje dvig rasti na 3,5 %, še višja pa naj bi bila rast v letu 2014, in sicer 4,1 %. Globalno gledano, je bila rast najnižja v območju Evropske monetarne unije (EMU), kjer je bil zabeležen padec gospodarske aktivnosti v višini 0,4 %, brezposelnost na tem območju pa se je povečala na 11,8 %. Še slabše je bilo po posameznih državah EMU, kjer sta Italija in Španija zabeležili padec BDP v višini 2,1 % oz. 1,4 %. Španijo poleg velikega proračunskega primanjkljaja bremeni še velika brezposelnost, ki je dosegla visokih 26,1% (podobno visoka kot v Grčiji). V Sloveniji je padec BDP znašal 2,3 %. Nič bolje ne kaže za leto 2013, saj

naj bi se po napovedih Banke Slovenije nadaljevalo padanje BPD v višini 1,9 %. Rast v višini 0,5 % napovedujejo šele za leto 2014.

Drugod po svetu je bila v letu 2012 rast pozitivna. Najvišjo še vedno beležijo države v razvoju, kot so Kitajska (+7,8 %), Indija (+4,5 %), Rusija (+3,6 %) in Brazilija (+1,0 %). Med državami razvitega sveta so bile z 2,3-odstotno rastjo najuspešnejše ZDA, kjer se je do konca leta 2012 stopnja brezposelnosti znižala na 7,8 %. Poleg tega se je močno izboljšala prodaja osebnih avtomobilov in nepremičnin, k čemur je vsekakor pripomogla uspešno izpeljana sanacija ameriških bank. Japonsko gospodarstvo je zabeležilo rast v višini 2,0 %. Velja omeniti, da so tako v ZDA kot tudi na Japonskem v drugi polovici leta izvajali izrazito ekspanzivno denarno politiko.

3.1.3. Obrestne mere centralnih bank in EURIBOR

Ameriški FED (Federal Reserve System) tudi v letu 2012 (enako velja za leto 2011) ni spreminjal ključne obrestne mere, ki je še naprej ostala na zgodovinsko nizki ravni 0,25 %. FED je namreč napovedal, da bo nizko obrestno mero ohranjal vse do sredine leta 2015 oz. vse dokler stopnja brezposelnosti ne pade pod 6,5 % ali inflacija ne preseže 2,5 %. V letu 2012 je FED izvajal obsežne odkupe državnih in hipotekarnih obveznic v skupni višini 85 mrd USD, s čimer je povečeval količino denarja v obtoku. Kljub temu je konec leta inflacija v ZDA znašala relativno skromnih 1,7 %.

Evropska centralna banka (ECB) pod vodstvom Maria Draghija je v prvi polovici leta ohranjala ključno obrestno mero v višini 1 %, a jo je zaradi poslabšanja gospodarskih razmer julija znižala na 0,75 %. ECB je v začetku leta 2012 ponovno izvedla akcijo posojil bankam v območju evra (LTRO) v višini 529 mrd EUR po obrestni meri 1 %. Drugi ukrep je šel v smeri umirjanja razmer na obvezniških trgih z nakupi obveznic držav v težavah preko sekundarnega trga (OMT). Odkupi so vplivali na dvig cen obveznic in tako omogočili tem državam izdaje novih obveznic po nižjih obrestnih merah. Povečanje denarja v obtoku ni bistveno vplivalo na splošno rast cen, saj je inflacija v EMU v decembru 2012 znašala 2,2 %.

Medbančne obrestne mere EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate), po kateri si prvovrstne banke iz evro območja medsebojno posojajo denar, so se zniževale tekom celotnega leta 2012 in dosegle zgodovinsko nizke ravni.

Pregled 2: Letne spremembe vrednosti EURIBOR (2012/11)

EURIBOR	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	Sprememba 12/11
1m (%)	0,45	0,78	1,02	0,11	-89,4%
3m (%)	0,70	1,01	1,36	0,19	-86,2%
6m (%)	0,99	1,23	1,62	0,32	-80,2%
12m (%)	1,25	1,51	1,95	0,54	-72,2%

Vir: Bloomberg

3.2. DOGAJANJE PO POSAMEZNIH TRGIH V LETU 2012

3.2.1. Valutni trgi

Primerjava vrednosti glavnih svetovnih valut ob koncu leta 2012 s koncem leta 2011 nam pokaže, da so se največji premiki zgodili v razmerju evro-jen. Japonski jen je v drugi polovici leta zaradi napovedi o izdatnem tiskanju denarja s strani japonske centralne banke, v želji po dvigu inflacije na 2 % (japonska se že 15 let sooča s stagnacijo cen), močno izgubil na vrednosti. Do konca leta se je vrednost evra proti jenu zvišala za 14,8 % na 114,49. Evro se je proti ameriškemu dolarju okreplil za 1,8 % na 1,32 dolarja za evro. V poletnih mesecih je njegova vrednost zaradi evrske krize in dogajanja v Grčiji, Španiji in na Cipru padla vse do nivoja 1,21, a se je do konca leta ponovno dvignila. Švicarski frank je skozi leto ohranjal stabilno vrednost (razmerje evro/frank je znašalo 1,21) za kar gre zasluga ukrepom njihove centralne banke.

3.2.2. Trg surovin

Na trgih surovin je prišlo v letu 2012 do zmerne dviga cen. Izjema je bila cena nafte (WTI) saj se je le-ta znižala za 7,1 % na 91,8 USD in se vrnila v območje vrednosti konec leta 2010. Cena bakra se je v letu dni zvišala za 4,8 % na 7.915 USD za tono, cena aluminija pa za 3,5 % na 2.040 USD za tono. Cena zlata se je povečala tudi v letu 2012 (že osmo leto zapored) in sicer za 7,1 % na 1.675 USD za unčo. Cena je tekom leta nihala v razponu med 1.550 in 1.800 USD. Dodati velja, da so se v letu 2012 zmanjšali nakupi zlata s strani prebivalstva za približno 10 do 15 %, a so se za podoben odstotek povečali nakupi centralnih bank (Rusija, Indija, Kitajska, itd.) ter tako kompenzirali znižanje povpraševanja in padec cene.

3.2.3. Trg obveznic

Dogajanje na trgu obveznic je bilo tudi v letu 2012 polno obratov in močnih nihanj. Medtem ko so se nemške obveznice dražile tekom celotnega leta (zahtevani donosi so padali), so cene obveznic problematičnih držav doživljale svoje vzpone in padce. Veliki pritiski na donose so popustili po napovedanem ukrepu ECB (OMT – Open Market Transactions) s posredovanjem na sekundarnem trgu obveznic, kar je zvišalo cene obveznic in znižalo njihove zahtevane donose ter tako omogočilo problematičnim državam ponovno zadolževanje po vzdržnih obrestnih merah (pod 5 %).

Pregled 5: Donos 10-letne nemške in primerljive slovenske državne obveznice

REFERENČNA DRŽAVNA OBVEZNICA (10-letna)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	Sprememba 12/11
NEMČIJA (letni donos)	3,39%	2,96%	1,83%	1,31%	-28,42%
SLOVENIJA (letni donos)	4,05%	4,35%	6,63%	5,05%	-23,83%
SPREAD SLO. vs NEMČIJA	0,66%	1,39%	4,80%	3,74%	

Vir: Bloomberg

3.2.4. Delniški trgi

Leto 2012 si bomo zapomnili kot zelo uspešno leto za vlagatelje v delnice. Med opazovanimi 18 svetovnimi indeksi so pozitivno rast zabeležili vsi svetovni indeksi razen španskega IBEX 35 (letni padec 4,7 %). Zmagovalni indeks je bil turški ISE NATIONAL 100, katerega vrednost se je v letu dni povišala za 52,6 %. Sledil mu je nemški DAX z letno rastjo 29,1 % in avstrijski ATX, ki je pridobil 26,9 %. Poleg tega je še 8 svetovnih delniških indeksov zabeležilo letno rast, ki je presegla 12 %. Najpomembnejši svetovni indeks S&P 500 je v letu 2012 pridobil 13,4 % in dosegel 1.426 točk ter se močno približal nivojem izpred krize. Tudi Slovenski borzni indeks SBI TOP je v tem letu beležil pozitiven donos v višini 7,8 %. Žal pa njegova vrednost pri 636 točkah še naprej močno zaostaja za nivoji izpred krize. Leta 2007 je njegova vrednost znašala rekordnih 2.675 točk.

3.2.5. Ljubljanska borza v letu 2012

V letu 2012 je slovenski borzni indeks SBI TOP zrasel za 7,8 %. Indeks je bil tudi v letu 2012 sestavljen iz šestih največjih in najlikvidnejših delnic na organiziranem trgu Ljubljanske borze. To so bile: Krka, Petrol, Mercator, Telekom Slovenije, Nova KBM in Gorenje.

Borzni promet na Ljubljanski borzi se je v letu 2012 glede na predhodno leto ponovno zmanjšal, in sicer za 23,3 % na 360,4 mio EUR. V letu 2012 je prvič prišlo tudi do vidnega zmanjšanja števila članov Ljubljanske borze. Tako je storitve borznega posredovanja prenehalo nuditi pet družb.

Če pogledamo aktivnost borznih članov po številu poslov, tudi v tem segmentu opazimo upad. V letu 2012 se je število sklenjenih poslov glede na leto 2011 znižalo za 42 % na 56.620. Borzno posredniška družba Perspektiva je z 12-odstotnim tržnim deležem postala drugi največji posrednik na Ljubljanski borzi.

Tržna kapitalizacija vseh lastniških vrednostnih papirjev, ki kotirajo na Ljubljanski borzi, je konec decembra 2012 znašala 4,9 mrd EUR, skupaj z dolžniškimi vrednostnimi papirji pa 17,7 mrd EUR oz. 8,7 % manj kot v letu 2011.

Delež nerezidentov v lastništvu domačih delnic se je v letu 2012 povečal iz 13,0 % na 13,6 %.

Pregled 7: Letne spremembe tečajev vrednostnih papirjev prve kotacije Ljubljanske borze (2012/11) in njihova tržna kapitalizacija konec leta 2012

PODJETJE	TEČAJ V EUR (31.12.2012)	LETNA SPREMEMBA	TRŽNA KAPITALIZACIJA V MIO EUR (31.12.2012)
KRKA	50,00	-5,5%	1.771
TELEKOM SLOVENIJE	95,55	51,7%	624
PETROL	236,40	52,4%	493
MERCATOR	114,00	-22,4%	429
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	16,50	65,0%	375
GORENJE	3,79	-24,2%	60
NOVA KBM	1,30	-58,9%	51

Vir: LJSE, Bloomberg

V letu 2012 se je po dolgem času zgodilo nekaj manjših prevzemov podjetij s strani tujcev. Prevzemne aktivnosti so spodbudile druge kupce slovenskih delnic k nakupom, zaradi česar je slovenski delniški indeks na letni ravni beležil rast. Pri tem velja izpostaviti tri podjetja, katerih rast je bila največja, in sicer Zavarovalnice Triglav (+65 %), Petrola (+52 %) in Telekoma Slovenije (+52 %). V vseh treh podjetjih je večji ali večinski lastnik država in ob oblikovanju Slovenskega državnega holdinga so postajale vse glasnejše govorice o prodaji državnih deležev. Ne glede na relativno visoko rast cen delnic omenjenih podjetij, pa so te cene precej pod nivojem zgodovinskega leta 2007.

Delnice Krke so leto 2012 končale z minusom 5,5 %, a kljub temu ostaja Krka s tržno kapitalizacijo 1.771 mio EUR daleč največje podjetje na Ljubljanski borzi. Zaradi slabega poslovanja in padanja marž so na vrednosti izgubljali Mercator (-22 %), Gorenje (-24 %) in banka Nova KBM (-59 %).

3.3. POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2012 IN POSLOVNE USMERITVE

Poslovanje v letu 2012

Z zadovoljstvom lahko povemo, da je borznoposredniška družba Perspektiva še eno v verigi najzahtevnejših let v zgodovini svojega delovanja uspešno zaključila. Poslovno leto 2012 je bilo za poslovanje naše borznoposredniške družbe izjemno zahtevno, kljub temu pa smo uspeli na domačem in tujih trgih ustvariti skupen promet v višini 307 mio EUR. Kljub znižanju prometa tako na domačem in tujih trgih smo na Ljubljanski borzi dosegli najvišji tržni delež v zadnjih šestih letih, kar kaže na veliko zaupanje naših strank in da smo bili v primerjavi s konkurenco uspešnejši.

V letu 2012 so prevladovali posli z domačimi in tujimi institucionalnimi investitorji, pri čemer je bil pretežni del prometa usmerjen v posle z delnicami slovenskih blue-chipov in v posle z domačimi in tujimi obveznicami. Družbi je uspelo pridobiti nove institucionalne stranke iz tujine ter povečati število mednarodnih partnerjev.

Zaradi velike volatilitosti na mednarodnih dolžniških finančnih trgih je družba velik del svojih aktivnosti posvečala trgovanju oz. posredovanju s slovenskimi državnimi obveznicami in zakladnimi menicami. Družba tako še naprej ohranja svojo prepoznavnost kot specialist za trgovanje z dolžniškimi finančnimi instrumenti.

Zavedajoč se dejstva, da je v teh zahtevnih razmerah zaupanje in informiranost strank najpomembnejše, smo tudi v letu 2012 nadaljevali z nekaterimi aktivnostmi, ki smo jih vpeljali že v preteklih letih.

Gibanje prometa v zadnjih šestih letih in njegova struktura v letu 2012 so razvidni iz pregledov 8 in 9 v nadaljevanju.

Pregled 8: Gibanje prometa Perspektive, d. d. v obdobju 2007–2012

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
1. Celotni promet						
1.1 Promet v mio EUR	307	426	390	507	458	618
1.2 Indeks na predhodno leto	72	109	77	111	74	-
1.3 Indeks na leto 2007	50	69	63	82	74	100
2. Promet na tujih trgih						
2.1 Promet v mio EUR	197	350	247	269	216	252
2.2 Indeks na predhodno leto	56	142	92	125	86	-
2.3 Indeks na leto 2007	78	139	98	107	86	100
3. Delež (2.1/1.1)	64%	82%	63%	53%	47%	41%

Pregled 9: Delež ustvarjenega prometa Perspektive, d.d. po posameznih trgih v letu 2012

Slovenija	35,9 %
Tuji medbančni trg	44,2 %
ZDA	14,3 %
Nemčija	0,7 %
Ostali trgi	4,9 %

Koliko uspešni smo bili v primerjavi z domačo konkurenco, lahko pokažejo samo neposredne primerjave. Ker s podatki o prometu na tujih trgih po posameznih udeležencih ne razpolagamo, v nadaljevanju posredujemo samo podatke o gibanje tržnega deleža Perspektive d.d. v obdobju 2007-2012 na Ljubljanski borzi.

Pregled 10: Tržni delež Perspektive d.d. na Ljubljanski borzi v obdobju 2007-2012

	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Ljubljanska borza						
- promet v mio EUR	721	940	985	1.808	2.572	5.257
- indeks na predhodno leto	77	95	54	70	49	74
- indeks na leto 2007	14	18	19	34	49	100
BPD Perspektiva d.d.						
- promet v mio EUR	86	52	84	87	113	274
- indeks na predhodno leto	165	62	96	77	41	47
- indeks na leto 2007	31	19	31	32	41	100
Tržni delež in rang						
- tržni delež BPD Perspektiva	12,0%	5,5%	8,56%	4,84%	4,40%	5,20%
- število borznih članov	27	27	24	24	24	24
- rang BPD Perspektiva	2	7	4	8	11	7

Vir: Poročilo Ljubljanske borze o prometu po članih

Kot je razvidno iz navedenih pregledov, je skupni promet borzno posredniške družbe Perspektiva v letu 2012 znašal 307 mio EUR. V strukturi prometa predstavlja 36 % promet na domačem trgu in 64 % promet na tujih trgih.

Borzno posredniška družba Perspektiva je na Ljubljanski borzi ustvarila 86 mio EUR prometa, kar predstavlja 12,0 % tržni delež oz. 2. mesto med 27 borznimi člani. Ustvarjeni promet v letu 2012 smo glede na predhodno leto uspeli povečati za 65 %.

Z vsemi navedenimi aktivnostmi smo leto zaključili s 66 tisoč EUR dobička.

Poslovne usmeritve Perspektive, d. d.

Borzno posredniška družba bo v letu 2013 vse aktivnosti usmerila v uresničevanje strategije krepitev poslovnih odnosov s strankami, izboljšanje kakovosti storitev, trženje obstoječih in novih produktov. Pri tem bo posebno pozornost posvečala politiki spremljanja, merjenja in upravljanja s tveganji.

Družba bo nadaljevala s procesi racionalizacije poslovanja s tem, da bo dodatno optimizirala poslovne procese, posodobila informacijski sistem ter vzpostavila dodatne notranje kontrole poslovnih procesov. Ključna usmeritev borzno posredniške družbe je vzpostavitev »zero defect« poslovanja.

Za zagotavljanje visoke kakovosti storitev bo družba nadaljevala z dodatnim izobraževanjem zaposlenih.

Za nadaljnjo uspešno poslovanje borzno posredniške družbe sta pomembni tudi ustrezna višina kapitala oz. kapitalska ustreznost, zato bo uprava družbe še naprej skrbela za finančno stabilno in dobičkonosno poslovanje družbe.

3.4. KAZALNIKI POSLOVANJA

3.4.1. Kazalniki

	1.1.-31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja sklepala posle izvrševanja naročil za račun strank (vključno s posredovanjem naročil)	244	–	–
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)	–	952	1.000
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

	1.1.-31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno enotno pogodbo o izvrševanju naročil, o gospodarjenju s finančnimi instrumenti in o sprejemanju in posredovanju naročil	–	0	0
Število podružnic BPD po 31. členu ZGD-1	–	0	0
Število odvisnih borznoposredniških zastopnikov, ki jih je BPD pooblastila, da v njenem imenu opravljajo dejanja iz prvega odstavka 238. člena ZTFI	–	0	0
Število zaposlenih	–	10	12
Število zaposlenih za nedoločen čas vključno s člani uprave oz. upravnega odbora	–	8	9
Število zaposlenih za določen čas vključno s člani uprave oz. upravnega odbora	–	2	3
Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti	–	3.515.000	3.656.000

3.4.2. Redno zaposleni v borznoposredniški družbi

Na dan	31. 12. 2012	31. 12. 2011	31.12.2010
Število	10	11	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. 2010:	25,24 EUR,
na dan 31. 12. 2011:	24,21 EUR,
na dan 31. 12. 2012:	23,35 EUR.

II. RAČUNOVODSKO POROČILO

1. IZJAVA UPRAVE

Uprava družbe PERSPEKTIVA, d. d., potrjuje računovodske izkaze družbe PERSPEKTIVA, d. d., za leto 2012 na straneh od 19 do 28 in pojasnila na straneh od 36 do 49.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2012.

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. 2013

Bernarda Babič
članica uprave

Mladen Kaliterna
član uprave

Dari Južna
predsednik uprave

2. IZKAZ STANJA NA DAN 31. 12. 2012

V EUR

		31. 12. 2012	31. 12. 2011
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva		1.326.380	1.342.391
Neopredmetena sredstva in dolg. aktivne časovne razmejitve	7.2.1.	70.373	76.183
– dolgoročne premoženjske pravice		70.373	76.183
Opredmetena osnovna sredstva	7.2.2.	200.573	253.515
– zemljišča in zgradbe		193.776	215.258
– zgradbe		193.776	215.258
– druge naprave in oprema		6.797	38.257
Dolgoročne finančne naložbe	7.2.3.	841.665	822.563
– dolgoročna posojila		841.665	822.563
– dolgoročna posojila drugim		841.665	822.563
Dolgoročne poslovne terjatve	7.2.4.	77.722	72.286
– dolgoročne poslovne terjatve do drugih		77.722	72.286
Odložene terjatve za davek	7.2.5.	136.347	117.844
Kratkoročna sredstva		4.967.264	5.163.531
Kratkoročne finančne naložbe	7.2.6.	4.861.409	4.903.517
– kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		271.273	576.237
– druge delnice in deleži		271.273	576.237
– kratkoročna posojila		4.590.136	4.327.280
– kratkoročna posojila družbam v skupini		4.136.000	3.884.000
– kratkoročna posojila drugim		454.136	443.280
Kratkoročne poslovne terjatve	7.2.7.	94.983	248.019
– kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		23.323	10.957
– kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		53	14.454
– kratkoročne poslovne terjatve do drugih		71.607	222.608
Denarna sredstva	7.2.8.	10.872	11.995
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve		8.133	0
Skupaj		6.302.077	6.505.922
Zunajbilančna sredstva	7.2.13.	246.450.468	212.756.444

V EUR

31. 12. 2012 31. 12. 2011

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV

Kapital	3. in 7.2.9.	3.509.459	3.637.894
– vpoklicani kapital		800.000	800.000
– osnovni kapital		800.000	800.000
– kapitalske rezerve		336.791	336.791
– rezerve iz dobička		80.000	76.888
– zakonske rezerve		80.000	76.888
– presežek iz prevrednotenja		(665.692)	(471.378)
– preneseni čisti poslovni izid		2.895.593	2.859.586
– čisti poslovni izid poslovnega leta		62.767	36.007
Dolgoročne obveznosti	7.2.10.	1.658.800	1.729.400
– dolgoročne finančne obveznosti		1.658.800	1.729.400
– dolgoročne finančne obveznosti do bank		1.658.800	1.729.400
Kratkoročne obveznosti	7.2.11.	1.118.764	1.125.476
– kratkoročne finančne obveznosti		1.015.962	1.032.838
– kratkoročne finančne obveznosti do bank		1.015.962	1.032.838
– kratkoročne poslovne obveznosti		102.802	92.638
– kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		31.151	21.031
– druge kratkoročne poslovne obveznosti		71.651	71.607
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	7.2.12.	15.054	13.152
Skupaj		6.302.077	6.505.922
Zunajbilančne obveznosti	7.2.13.	246.450.468	212.756.444

2.1. PRILOGA 1 K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2012: POSREDNIŠKO POSLOVANJE

	V EUR	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011
SREDSTVA	609.594	637.604
Terjatve transakcijskega računa za sredstva strank	311.311	268.543
– do strank	301.480	111.684
– do povezanih strank	0	6.363
– drugih strank	301.480	105.321
– do kupcev vrednostnih papirjev strank	9.831	156.859
– do oseb v Sloveniji	9.831	152.330
– do oseb v EU izven Slovenije	0	4.529
Terjatve računov deviznih sredstev strank	32.421	39.443
– do strank	21.381	0
– drugih strank	21.381	0
– do kupcev finančnih instrumentov	11.040	39.443
Denarna sredstva strank	265.862	329.618
– denarna sredstva strank na transakcijskem računu za sredstva strank (EUR)	179.180	215.043
– devizna sredstva strank na računih	86.682	114.575
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	609.594	637.604
Obveznosti transakcijskega računa za sredstva strank	489.671	482.159
– do strank	180.615	375.286
– do drugih strank	180.615	375.286
– do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam	230.449	0
– do oseb v Sloveniji	230.449	0
– do transakcijskega računa za sredstva BPD	78.607	106.873
Obveznosti računov deviznih sredstev strank	119.923	155.445
– do strank	96.235	153.127
– do drugih strank	96.235	153.127
– do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam	23.688	2.318
– do oseb v EU izven Slovenije	21.376	2
– do oseb v tujini	2.312	2.316
ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	237.197.073	202.510.531
– izvrševanje naročil	237.197.073	202.510.531

2.2. PRILOGA 2 K IZKAZU STANJA NA DAN 31. 12. 2012: PORAVNALNO POSLOVANJE

	V EUR	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011
SREDSTVA	234.565	152.330
Terjatve obračunskega računa BPD	234.565	152.330
– do transakcijskega računa BPD	13.947	3.081
– do transakcijskega računa za sredstva strank	220.618	0
– do klirinškega poravnalnega računa KDD pri BS	0	149.249
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	234.565	152.330
Obveznosti obračunskega računa BPD	234.565	152.330
– do transakcijskega računa za sredstva strank	0	152.330
– do klirinškega poravnalnega računa KDD pri BS	234.565	0

3. IZKAZ GIBANJA KAPITALA

3.1. 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 preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid posl. leta čisti dobiček poslovnega leta	Kapital
		osnovni	na podlagi zmanjšanja z umikom delež.					
Končno stanje 31. 12. 2011	800.000	240.972	95.819	76.888	(471.378)	2.859.586	36.007	3.637.894
Začetno stanje 1. 1. 2012	800.000	240.972	95.819	76.888	(471.378)	2.859.586	36.007	3.637.894
Celotni vseobsegajoči donos leta 2012	0	0	0	0	(194.314)	0	65.879	(128.435)
– vnos čistega poslovnega izida leta 2012	–	–	–	–	–	–	65.879	65.879
– sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	–	–	–	–	(194.314)	–	–	(194.314)
Spremembe v kapitalu	0	0	0	3.112	0	36.007	(39.119)	0
– razporeditev prostega dela čistega dobička leta 2011 na druge sestavine kapitala	–	–	–	–	–	36.007	(36.007)	0
– razporeditev dela čistega dobička leta 2012 na druge sestavine kapitala	–	–	–	3.112	–	–	(3.112)	0
Končno stanje 31. 12. 2012	800.000	240.972	95.819	80.000	(665.692)	2.895.593	62.767	3.509.459

3.2. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2011

V EUR

	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička zakonske	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid preneseni čisti dobiček	Čisti poslovni izid posl. leta čisti dobiček poslovnega leta	Kapital
		osnovni	na podlagi zmanjšanja z umikom delež.					
Končno stanje 31. 12. 2010	800.000	240.972	95.819	74.993	(278.185)	2.788.219	71.367	3.793.185
Začetno stanje 1. 1. 2011	800.000	240.972	95.819	74.993	(278.185)	2.788.219	71.367	3.793.185
Celotni vseobsegajoči donos leta 2011	0	0	0	0	(193.193)	0	37.902	(155.291)
– vnos čistega poslovnega izida leta 2011	–	–	–	–	–	–	37.902	37.902
– sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	–	–	–	–	(193.193)	–	–	(193.193)
Spremembe v kapitalu	0	0	0	1.895	0	71.367	(73.262)	0
– razporeditev prostega dela čistega dobička leta 2010 na druge sestavine kapitala	–	–	–	–	–	71.367	(71.367)	0
– razporeditev dela čistega dobička leta 2011 na druge sestavine kapitala	–	–	–	1.895	–	–	(1.895)	0
Končno stanje 31. 12. 2011	800.000	240.972	95.819	76.888	(471.378)	2.859.586	36.007	3.637.894

3.3. BILANČNI DOBIČEK ZA NA DAN 31. 12. 2012

V EUR

		2012	2011
	Postavka		
+	Bilančni dobiček na 1. 1. (Preneseni poslovni izid)	2.895.593	2.859.586
+	Čisti poslovni izid poslovnega leta	65.879	37.902
-	Povečanje zakonskih rezerv po sklepu uprave	(3.112)	(1.895)
=	Bilančni dobiček na 31. 12.	2.958.360	2.895.593

Uprava bo predlagala skupščini delničarjev, da bilančni dobiček v višini 2.958.360 EUR ostane nerazporejen.

4. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2012

		V EUR	
		2012	2011
Čisti prihodki od prodaje	7.3.1.	624.296	643.340
– čisti prihodki od prodaje družbam v skupini		74.285	61.820
– čisti prihodki od prodaje drugim		550.011	581.520
Stroški blaga, materiala in storitev	7.3.2.	(372.186)	(342.582)
– nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		(13.415)	(14.513)
– stroški storitev		(358.771)	(328.069)
Stroški dela	7.3.3.	(494.522)	(608.327)
– stroški plač		(375.852)	(461.427)
– stroški socialnih zavarovanj		(60.512)	(74.712)
– stroški pokojninskega zavarovanja		(33.263)	(41.069)
– stroški drugih zavarovanj		(27.249)	(33.643)
– drugi stroški dela		(58.158)	(72.188)
Odpisi vrednosti	7.3.4.	(65.334)	(144.528)
– amortizacija		(65.288)	(143.968)
– prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		(46)	(560)
Drugi poslovni odhodki	7.3.5.	(8.125)	(12.761)
Finančni prihodki iz deležev	7.3.6.	22.255	309.015
– finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		22.255	309.015
Finančni prihodki iz danih posojil	7.3.7.	534.151	340.988
– finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		79.073	84.093
– finančni prihodki iz posojil, danih drugim		455.078	256.895
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		1.886	502
– finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		1.886	502
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		0	(8.761)
– fin. odh. iz oslabitve in odpisov fin. nal. v druge družbe		0	(8.761)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	7.3.8.	(161.372)	(127.609)
– finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		(157.623)	(124.080)
– finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		(3.749)	(3.529)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		(1.294)	(1.911)
– finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		(1.294)	(1.911)
Drugi prihodki		839	3
Drugi odhodki		(2)	(174)
Davek od dobička	7.3.9.	(14.713)	(9.293)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		65.879	37.902

4.1. PRILOGA 1 K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2012

	V EUR	
	2012	2011
PRIHODKI	1.041.925	1.149.879
Prihodki iz storitev v zvezi s finančnimi instrumenti	917.380	1.014.486
Izvrševanje naročil	451.751	459.947
Trgovanje za svoj račun	417.629	506.539
Investicijsko svetovanje	48.000	48.000
Pomožne investicijske storitve in posli	124.545	135.392
ODHODKI	(25.152)	(39.416)
Odhodki iz storitev v zvezi s finančnimi instrumenti	(25.152)	(30.655)
Odhodki v zvezi s KDD–družbo in njej podobnimi organizacijami	(13.230)	(11.490)
Odhodki v zvezi z borzo vrednostnih papirjev in njej podobnimi organizacijami	(10.989)	(17.725)
Odhodki v zvezi z organizacijami, ki opravljajo plačilni promet	(933)	(1.440)
Odhodki povezani s povečanjem oslabitev in rezervacij	0	(8.761)

5. IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA OBDOBJE OD 1.1. DO 31.12.2012

	2012	2011
Postavka		
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	65.879	37.902
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	(194.314)	(193.193)
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	(128.435)	(155.291)

6. IZKAZ DENARNEGA TOKA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2012

	V EUR	
	2012	2011
Denarni tokovi pri poslovanju		
Postavke izkaza poslovnega izida	(263.821)	(331.203)
Poslovni prihodki in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	627.021	643.845
Poslovni odhodki brez amortizacije in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(876.129)	(965.755)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(14.713)	(9.293)
Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk izkaza stanja	151.487	(153.697)
Začetne manj končne poslovne terjatve	147.554	(140.651)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	(8.133)	325
Končni manj začetni poslovni dolgovi	10.164	(19.874)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev	1.902	6.503
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju	(112.334)	(484.900)
Denarni tokovi pri naložbenju		
Prejemki pri naložbenju	287.694.701	475.826.780
Prejemki od dob. obr. in deležev v dob. drugih, ki se nanašajo na naložbenje	141.524	144.241
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	0	300.500
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	287.553.177	475.382.039
Izdatki pri naložbenju	(287.338.391)	(477.140.047)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(6.000)	(673)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(536)	(176)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(287.331.855)	(477.139.198)
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju	356.310	(1.313.267)
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	1.015.962	3.086.717
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	1.729.400
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	1.015.962	1.357.317
Izdatki pri financiranju	(1.261.061)	(1.288.221)
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(157.623)	(124.080)
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	(70.600)	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(1.032.838)	(1.164.141)
Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju	(245.099)	1.798.496
Končno stanje denarnih sredstev	10.872	11.995
Denarni izid v obdobju	(1.123)	329
Začetno stanje denarnih sredstev	11.995	11.666

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.

7.1.1. Splošno

Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

a) Valutno tveganje

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

b) Obrestno tveganje

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

c) Kreditno tveganje

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

č) Plačilnosposobnostno (likvidnostno) tveganje

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

Izpostavljenost družbe drugim tveganjem ni pomembna.

Tečaj in način preračuna v domačo valuto

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

Sprememba računovodskih usmeritev in ocen

Družba ni spremenila računovodskih usmeritev ali ocen.

7.1.2. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

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

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

Dolgoročne aktivne časovne razmejitev so dolgoročno odloženi stroški.

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

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

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

Pri amortiziranju so bile uporabljene naslednje amortizacijske stopnje:

– programska oprema 10,0–50,0 %

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

7.1.3. Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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

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

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

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

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

gradbeni objekti:	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 odšteta stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi;
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo izmerijo po odplačni vrednosti po metodi učinkovitih 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 učinkovite obrestne mere).

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

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

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

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

7.1.5. Terjatve

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

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

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

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

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

Obresti od terjatev so finančni prihodki.

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

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

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

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

7.1.6. Denarna sredstva

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

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

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

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

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

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

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

7.1.7. Kapital

Celotni kapital podjetja je njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če preneha delovati, pri čemer se velikost kapitala popravi glede na tedaj dosegljivo ceno čistega premoženja. Opremljen 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 dokončnosti, 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 18 % od davčne osnove (v predhodnjem letu 20 %).

7.1.12. Odloženi davki

Odloženi davki predstavljajo prihodek ali odhodek iz naslova razmejitev dejansko obračunanega in plačanega davka v primeru začasnih odbitnih ali začasnih obdavčljivih razlik. Izkazani so po stopnji 17 % (v predhodnjem letu 20 %).

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. 2012 in 31. 12. 2011 izkaza poslovnega izida za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2012 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. 2012

7.2.1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

	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.

	V EUR
	Programska oprema
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje 1. 1. 2011	139.511
– nove nabave	673
Stanje 31. 12. 2011	140.184
<i>Popravek vrednosti</i>	
Stanje 1. 1. 2011	(51.418)
– amortizacija	(12.583)
Stanje 31. 12. 2011	(64.001)
<i>Neodpisana vrednost</i>	
Stanje 1. 1. 2011	88.093
Stanje 31. 12. 2011	76.183

Nove nabave v višini 670 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. 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.

	V EUR			
	Zgradbe	Oprema	Drobni inventar	Skupaj
<i>Nabavna vrednost</i>				
Stanje 1. 1. 2011	718.417	583.592	1.677	1.303.686
– nove nabave	0	0	176	176
– prenos z naložb	0	5.480	0	5.480
Stanje 31. 12. 2011	718.417	589.072	1.853	1.309.342
<i>Popravek vrednosti</i>				
Stanje 1. 1. 2011	(467.357)	(455.408)	(1.677)	(924.442)
– amortizacija	(35.802)	(95.407)	(176)	(131.385)
Stanje 31. 12. 2011	(503.159)	(550.815)	(1.853)	(1.055.827)
<i>Neodpisana vrednost</i>				
Skupaj 1. 1. 2011	251.060	128.184	0	379.244
Skupaj 31. 12. 2011	215.258	38.257	0	253.515

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 841.665 EUR predstavljajo naložbo v obveznice RS.

Družba je za zavarovanje dela prejetih posojil od bank zastavila obveznice v vrednosti 798.830 EUR. Prejeta posojila, za katera so obveznice zastavljene, so po stanju na dan 31. 12. 2012 črpana v v višini 1.729.400 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 77.722 EUR so vplačila družbe v rizični in jamstveni sklad Centralne klirinško depotne družbe, d. d.

7.2.5. Odložene terjatve za davek

Odložene terjatve za davek v višini 136.347 so terjatve za odloženi davek iz naslova prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb po poštenu vrednosti.

7.2.6. Kratkoročne finančne naložbe

	V EUR	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	271.273	576.237
– druge delnice in deleži	271.273	576.237
– delnice	163.339	421.812
– delnice (PVIPI ¹)	0	73.052
– delnice (PVKAP ²)	107.934	81.373
Kratkoročna posojila	4.590.136	4.327.280
– kratkoročna posojila družbam v skupini	4.136.000	3.884.000
– kratkoročna posojila drugim	454.136	443.280
– kratkoročna posojila	310.000	310.000
– obveznice (PVIPI)	13.942	3.080
– obveznice (PVKAP)	130.194	130.200
Skupaj	4.861.409	4.903.517

Dana posojila družbam v skupini v višini 4.136.000 EUR so zavarovano z delnicami prvovrstnih izdajateljev skupni vrednosti 7.299.927 EUR.

Kratkoročna posojila drugim niso zavarovana.

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

¹ PVIPI = vrednotenje po poštenu vrednosti v poslovni izid

² PVKAP = vrednotenje po poštenu vrednosti v kapital

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	(258.473)	–	26.561	–	–	–	(8)	–	(231.920)
– vrednotenje PVIPI	–	0	–	–	–	–	–	–	0
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

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v letu 2011

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. 2011	586.110	0	493.023	2.010.000	310.000	0	966.037	0	4.365.170
– povečanja	0	422.143	0	7.744.000	168.000	63.625.069	168.025	405.011.961	477.139.198
– zmanjšanja	0	(340.330)	0	(5.870.000)	(168.000)	(63.621.989)	(168.025)	(405.011.961)	(475.180.305)
– prenos na DFN	0	0	0	0	0	0	(842.397)	0	(842.397)
Stanje 31. 12. 2011	586.110	81.813	493.023	3.884.000	310.000	3.080	123.640	0	5.481.666
Prevrednotenje									
Stanje 1. 1. 2011	0	0	(337.386)	0	0	0	(10.345)	0	(347.731)
– vrednotenje PVKAP	(164.298)	–	(74.264)	–	–	–	(2.929)	–	(241.491)
– vrednotenje PVIPI	–	(8.761)	–	–	–	–	–	–	(8.761)
– prenos na DFN	0	0	0	0	0	0	19.834	0	19.834
Stanje 31. 12. 2011	(164.298)	(8.761)	(411.650)	0	0	0	6.560	0	(578.149)
Poštena/nabavna vred.									
Stanje 1. 1. 2011	586.110	0	155.637	2.010.000	310.000	0	955.692	0	4.017.439
Stanje 31. 12. 2011	421.812	73.052	81.373	3.884.000	310.000	3.080	130.200	0	4.903.517

7.2.7. Kratkoročne poslovne terjatve

	V EUR	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	23.323	10.957
– kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	9.600	0
– kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	5.169	10.957
– druge kratkoročne terjatve	8.554	0
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	53	14.454
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	71.607	222.608
– kratkoročno dani predujmi in varščine	56	2.264
– kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	1.497	1.448
– druge kratkoročne terjatve	70.054	218.896
Skupaj	94.983	248.019

Druge kratkoročne terjatve v višini 70.054 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 10.683 EUR. Družba ni uveljavljala zavarovanja s prodajo finančnih instrumentov strank, ker gre za manjše zneske.

Členitev terjatev po zapadlosti				V EUR	
Stanje	Dni od ... do ...	Bruto terjatev	Popravek vrednosti terjatev	Neto terjatev	
	nad 360	53	0	53	
Zapadlo	181 – 360	56	0	56	
	0 – 30	15.483	0	15.483	
Nezapadlo	0 – 30	79.391	0	79.391	
Skupaj		94.983	0	94.983	

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

7.2.8. Denarna sredstva

	V EUR	
	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Denarna sredstva v blagajni	10.609	10.609
Denarna sredstva na transakcijskih računih pri bankah	263	1.386
Skupaj	10.872	11.995

7.2.9. Kapital

Za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2012 je družba v izkazu poslovnega izida ugotovila čisti dobiček v višini 65.879 EUR.

Če bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin 2,7 % za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2012, bi izkazala čisto izgubo v višini 32.344 EUR (brez upoštevanja vpliva na obračun davka od dohodka pravnih oseb).

Osnovni in popravljene čisti dobiček na delnico

V EUR/delnico

Razred delnic	Osnovni čisti dobiček na delnico		Popravljene čisti dobiček na delnico	
	2012	2011	2012	2011
	65.879	37.902	65.879	37.902
Navadne imenske delnice	150.266	150.266	150.266	150.266
	0,44	0,25	0,44	0,25

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

7.2.10. Dolgoročne obveznosti

V EUR

31. 12. 2012 31. 12. 2011

Dolgoročne finančne obveznosti	1.658.800	1.729.400
– dolgoročne finančne obveznosti do bank	1.658.800	1.729.400

Skupaj	1.658.800	1.729.400
---------------	------------------	------------------

Družba je za zavarovanje dela prejetih posojil od bank zastavila obveznice v vrednosti 798.830 EUR. Prejeta posojila, za katera so obveznice zastavljene, so po stanju na dan 31. 12. 2012 črpana v v višini 1.729.400 EUR. Prejeta posojila od bank so zavarovana tudi s poroštvom fizičnih oseb.

Dolgoročne finančne obveznosti se do bank se obrestujejo po spremenljivi obrestni meri Euribor in pribitkom od 4,00 do 4,15%.

Dolgoročna posojila v višini 70.600 EUR zapadejo v letu 2013, v višini 1.588.200 EUR pa v letu 2014.

7.2.11. Kratkoročne obveznosti

V EUR

31. 12. 2012 31. 12. 2011

Kratkoročne finančne obveznosti	1.015.962	1.032.838
– kratkoročne finančne obveznosti do bank	1.015.962	1.032.838
Kratkoročne poslovne obveznosti	102.802	92.638
– kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	31.151	21.031
– druge kratkoročne poslovne obveznosti	71.651	71.607
– obveznosti do zaposlenih	36.370	45.066
– obveznosti do države in državnih institucij	11.977	8.599
– obveznosti za nakup vrednostnih papirjev	13.947	3.081
– obveznosti za obresti	8.161	14.183
– druge obveznosti	1.196	678

Skupaj	1.118.764	1.125.476
---------------	------------------	------------------

Kratkoročne finančne obveznosti do bank v višini 1.015.962 EUR se obrestujejo po letni obrestni meri od 3,19 do 6,70 %. Zavarovane so s poroštvom fizičnih oseb.

Kratkoročne obveznosti do zaposlenih v višini 36.370 EUR so obveznosti za bruto plačo za mesec december 2012.

Obveznosti do države in državnih institucij v višini 11.977 EUR sestavljajo obveznost iz naslova iz naslova davka na dodano vrednost v višini 416 EUR, obveznosti iz naslova davkov in prispevkov od plač za mesec december 2012 v višini 5.333 EUR, obveznosti iz naslova davka od dohodka pravnih oseb v višini 6.024 EUR in druge obveznosti do države v višini 204 EUR.

Obveznost družbe do uprave za decembrsko bruto plačo znaša 15.700 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	137	25	162
Nezapadlo	0 – 30	0	31.014	71.626	102.640
	31 – 60	849.823	0	0	849.823
	91 – 180	95.539	0	0	95.539
	181 – 360	70.600	0	0	70.600
Skupaj		1.015.962	31.151	71.651	1.118.764

Poslovne obveznosti niso zavarovane.

7.2.12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev

Kratkoročne pasivne časovne razmejitev v višini 15.054 EUR so vnaprej vračunane obresti v višini 380 EUR in vnaprej vračunani stroški v višini 14.674 EUR.

7.2.13. Zunajbilančna evidenca

V EUR

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Domači vrednostni papirji strank – posredovanje	211.088.535	177.358.250
Tuji vrednostni papirji strank – posredovanje	26.108.538	25.152.281
Dane zastave vrednostnih papirjev za prejeta posojila	798.830	780.701
Prejete zastave vrednostnih papirjev za dana posojila	7.299.927	7.677.450
Prejeta posojila po načelu TR – nekoriščeni del	1.154.638	0
Prejeta okvirna posojila – nekoriščeni del	0	1.787.762
Skupaj	246.450.468	212.756.444

Družba je za zavarovanje dela prejetih posojil od bank zastavila obveznice v vrednosti 798.830 EUR. Prejeta posojila, za katera so obveznice zastavljene, so po stanju na dan 31. 12. 2012 črpana v višini 1.729.400 EUR.

Dano posojila družbam v skupini v višini 4.136.000 EUR so zavarovana z delnicami prvovrstnih izdajateljev skupni vrednosti 7.299.927 EUR.

7.3. POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 31. 12. 2012

7.3.1. Čisti prihodki od prodaje

	V EUR	
	2012	2011
Izvrševanje naročil – družbe v skupini	1.326	34.651
Izvrševanje naročil – drugi	450.425	425.296
Investicijsko svetovanje – skupina	48.000	48.000
Pomožne investicijske storitve in posli – družbe v skupini	24.959	27.169
Pomožne investicijske storitve in posli – drugi	99.586	108.224
Skupaj	624.296	643.340

7.3.2. Stroški blaga, materiala in storitev

	V EUR	
	2012	2011
Stroški materiala	(13.415)	(14.513)
Stroški storitev	(358.771)	(328.069)
Skupaj	(372.186)	(342.582)

	V EUR	
	2012	2011
Stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov in opravljanju storitev	(50.067)	0
Stroški prevoznih storitev	(2.003)	(2.439)
Stroški vzdrževanja	(41.079)	(45.005)
Stroški najemnin	(36.456)	(31.897)
– najemnina za KIS	(17.314)	(12.648)
– najemnina za borzni trgovni sistem (BTS)	(19.142)	(19.249)
Povračila stroškov v zvezi z delom	(10.547)	(17.272)
Stroški plačilnega prometa, bančnih, borznih, KDD storitev	(88.794)	(92.155)
– stroški plačilnega prometa	(4.125)	(5.495)
– bančne provizije in stroški	(36.065)	(46.444)
– stroški nadzora ATVP	(29.200)	(28.800)
– drugo	(19.404)	(11.416)
Stroški intelektualnih storitev	(48.151)	(73.088)
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	(18.734)	(6.540)
Stroški storitev fizičnih oseb	(708)	(689)
Stroški drugih storitev	(62.232)	(58.984)
– druge storitve borz	(1.537)	(1.300)
– druge storitve depotnih družb	(43.985)	(45.004)
– druge storitve	(16.710)	(12.680)
Skupaj	(358.771)	(328.069)

Strošek revidiranja letnega poročila je znašal 10.098 EUR. Revizor v poslovnem letu 2012 ni opravil drugih storitev za družbo.

7.3.3. Stroški dela

Prejemki članov organov vodenja in nadzora v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2012.

Član organa	Funkcija	Bruto plača	Bruto regres	Povračila	Sejnine	Skupaj
Dari Južna	predsednik uprave	66.000	1.000	9.575	0	76.575
Mladen Kaliterna	član uprave	61.200	1.000	10.541	0	72.741
Bernarda Babič	član uprave	61.200	1.000	12.458	0	74.658
Martin Gosenca	predsednik NS	0	0	0	250	250
Milan Smiljanič	član NS	0	0	0	200	200
Jožica Janžekovič	član NS	0	0	0	200	200
Skupaj		188.400	3.000	32.574	650	224.624

Člani organov vodenja in nadzora v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2012 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	6,23
Srednješolska izobrazba	1,07
Skupaj	9,30

7.3.4. Odpisi vrednosti

	V EUR	
	2012	2011
Amortizacija	(65.288)	(143.968)
– amortizacija neopredmetenih sredstev	(11.810)	(12.583)
– amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	(53.478)	(131.385)
– amortizacija zgradb	(21.482)	(35.802)
– amortizacija opreme	(31.996)	(95.407)
– amortizacija drobnega inventarja	0	(176)
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	(46)	(560)
Skupaj	(65.334)	(144.528)

7.3.5. Drugi poslovni odhodki

	V EUR	
	2012	2011
Članarine	(5.140)	(8.998)
Drugi poslovni odhodki	(2.985)	(3.763)
Skupaj	(8.125)	(12.761)

7.3.6. Finančni prihodki iz deležev

	V EUR	
	2012	2011
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	22.255	309.015
– prihodki od dividend	6.495	4.305
– prihodki od prodaje finančnih naložb	15.760	304.710
Skupaj	22.255	309.015

7.3.7. Finančni prihodki iz danih posojil

	V EUR	
	2012	2011
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	79.073	84.093
– prihodki od obresti	79.073	84.093
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	455.078	256.895
– prihodki od obresti	56.955	55.842
– prihodki od prodaje finančnih naložb	399.123	201.053
Skupaj	534.151	340.988

Prihodke od prodaje finančnih naložb v višini 399.123 EUR sestavljajo prihodki od prodaje obveznic v višini 246.902 EUR in prihodki od prodaje drugih dolžniških finančnih instrumentov v višini 152.221 EUR.

7.3.8. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

	V EUR	
	2012	2011
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	(157.623)	(124.080)
– odhodki od obresti	(157.623)	(124.080)
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	(3.749)	(3.529)
– odhodki od prodaje finančnih naložb	(3.749)	(3.529)
Skupaj	(161.372)	(127.609)

7.3.9. Davek od dobička

	V EUR	
	2012	2011
Prihodki ugotovljeni po računovodskih predpisih	1.183.427	1.293.848
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih prihodkov – zmanjšanje	(6.496)	(4.305)
Davčno priznani prihodki	1.176.931	1.289.543
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	(1.102.835)	(1.246.653)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih odhodkov – zmanjšanje	9.721	3.614
Davčno priznani odhodki	(1.093.114)	(1.243.039)
Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki	83.817	46.504
Povečanja davčne osnove	325	215
Davčna osnova	84.142	46.719
Zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	(2.400)	(254)
Osnova za davek	81.742	46.465
Davčna stopnja	(18 %)	(20 %)
Davek	(14.713)	(9.293)

7.3.10. Stroški po funkcionalnih vrstah

	V EUR	
	2012	2011
Stroški prodajanja	(683.491)	(631.227)
Stroški splošnih dejavnosti	(256.676)	(476.971)
Skupaj	(940.167)	(1.108.198)

8. KAZALNIKI

Kazalnik	Izračun	2012	2011
Stopnja lastniškosti financiranja	kapital ÷ obveznosti do virov sredstev	56,69 %	55,92 %
Stopnja dolgoročnosti financiranja	(kapital + dolg. dolgovi + rezerv. + dolg. PČR) ÷ obveznosti do virov sredstev	82,01 %	83,58 %
Stopnja osnovnosti investiranja	osnovna sredstva ÷ sredstva	4,30 %	5,07 %
Stopnja dolgoročnosti investiranja	osnovna sredstva, dolgoročne finančne naložbe in dolgoročne poslovne terjatve ÷ sredstva	21,05 %	20,63 %
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	kapital ÷ osnovna sredstva	12,95	11,03
Hitri koeficient	likvidna sredstva ÷ kratkoročne obveznosti	0,01	0,01
Pospešeni koeficient	likvidna sredstva in kratkoročne terjatve ÷ kratkoročne obveznosti	0,09	0,25
Kratkoročni koeficient	kratkoročna sredstva ÷ kratkoročne obveznosti	4,44	4,89
Koeficient gospodarnosti poslovanja	poslovni prihodki ÷ poslovni odhodki	0,66	0,66
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	čisti dobiček (izguba) v obdobju ÷ povprečni kapital*	0,02	0,01
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.	510,49	1.886,75	1.841,42	555,82
TERJATVE - SVETOVANJE	CGP, d.d.	14.400,00	57.600,00	62.400,00	9.600,00
CGP Gradnje, d.o.o.					
TERJATVE – BPH STORITVE	CGP Gradnje, d.o.o.	61,50	61,50	61,50	61,50
IGM Strešnik, d.d.					
TERJATVE – BPH STORITVE	IGM Strešnik, d.d.	388,92	1.531,48	1.459,62	460,78
VGP Novo mesto, d.d.					
TERJATVE – BPH STORITVE	VGP Novo mesto, d.d.	82,36	196,99	187,77	91,58
Tiskarna Novo mesto, d.d.					
TERJATVE – BPH STORITVE	Tiskarna Novo mesto, d.d.	221,16	690,09	695,98	215,27
LISCA d.d.					
TERJATVE – BPH STORITVE	LISCA d.d.	284,12	1.000,22	992,29	292,05
VIZIJA HOLDING, k.d.d.					
TERJATVE - BPH STORITVE	VIZIJA HOLDING, k.d.d.	3.527,29	7.503,64	7.434,42	3.596,51
DANA POSOJILA	VIZIJA HOLDING, k.d.d.	300.718,52	768.530,57	215.067,59	854.181,50

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.	1.333,72	4.469,05	4.641,69	1.161,08
DANA POSOJILA	VIZIJA HOLDING ENA, k.d.d.	1.760.267,62	7.530,07	1.769.797,69	0,00
DOLŽ. INSTR. - NAKUP	VIZIJA HOLDING ENA, k.d.d.	0,00	16.972.959,99	16.972.959,99	0,00
DOLŽ. INSTR. - PRODAJA	VIZIJA HOLDING ENA, k.d.d.	0,00	16.991.870,92	16.991.870,92	0,00
PERSPEKTIVA FT, d.o.o.					
TERJATVE- BPH STORITVE	PERSPEKTIVA FT, d.o.o.	1.702,09	9.000,20	8.582,98	2.119,31
DANA POSOJILA	PERSPEKTIVA FT, d.o.o.	1.523.256,61	14.882.304,44	13.118.573,88	3.286.987,17
DOLŽ. INSTR. - PRODAJA	PERSPEKTIVA FT, d.o.o.	0,00	54.102.711,48	54.102.711,48	0,00
DOLŽ. INSTR. - NAKUP	PERSPEKTIVA FT, d.o.o.	0,00	55.372.165,46	55.372.165,46	0,00
PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.					
DANA POSOJILA	PERSPEKTIVA DZU, d.o.o.	310.714,56	1.708,39	2.422,95	310.000,00

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 2012, izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju 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 2012 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 25. 4. 2013

Direktor družbe:
Elizabeta ILIĆ
pooblaščen revizor

 **audit&co**, DRUŽBA ZA
REVIZIJO
IN SVETOVANJE d.o.o.
Lendavska 1B 9000 Murska Sobota

Vodja revizije:
mag. Danica KOS
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 POSAMEZNIMI 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 2012 znaša 165.000 EUR in se je na predhodno poslovno leto znižala za 3.000 EUR. Znižanje kapitalske zahteve je posledica padca poslovnih prihodkov družbe. Borznoposredniška družba redno spremlja operativno tveganje, kateremu je pri poslovanju izpostavljena.

Z pogodbenimi partnerji (tujimi posredniki), borznoposredniška družba nima težav pri izvrševanju naročil v tujini. Prav tako ni težav s poravnavami poslov. Tudi finančne težave tujega borznega posrednika Knight Capital, s katerim imamo sklenjeno pogodbo o borznem posredovanju, nas niso prizadele. Z omenjenim posrednikom

smo takoj po informaciji, da je utrpel veliko finačno izgubo prekinili poslovanje. Po nekaj tednih, ko se je njegov finačni položaj razjasnil in po dokapitalizaciji le-tega smo z omenjenim posrednikom spet vzpostavili poslovanje.

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 2012 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. Družba bo v letošnjem poslovnem letu pričela z delnim posodabljanjem le-tega.

Ocenjujemo, da je kapitalska 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. Skupno pozicijsko tveganje borznoposredniška družba na dan 31.12.2012 znaša 1.000 EUR in izvira iz naslova dolžniških vrednostnih papirjev.

1.4.3. Likvidnostno tveganje

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

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

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

Borznoposredniška družba izračunava tudi interno kapitalsko zahtevo za likvidnostno tveganje v primeru, da dnevni likvidnostni količnik pade pod 1,2. Za primanjkljaj likvidnih sredstev se zahteva 8%-no kapitalsko pokritje. Interna kapitalaska zahteva za likvidnostno tveganje za mesec december 2012 ni bila potrebna, ker količnik likvidnosti ni nikoli padel pod 1,2. To interno kapitalsko zahtevo borznoposredniška družba upošteva pri izračunu notranjega kapitala borznoposredniške družbe oziroma količnika 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 31.12.2012 znaša 3.515.000 EUR. Notranji kapital (z upoštevanjem 50%-nega letnega nerevidiranega dobička) pa 3.546.000 EUR.

Regulatorne kapitalске zahteve za tveganja borznoposredniške družbe so na dan 31.12.2012 znašale 583.000 EUR. Interne oziroma notranje kapitalске zahteve za tveganja borznoposredniške družbe (upoštevani še interna kapitalaska zahteva za obrestno tveganje in kapitalaska zahteva za likvidnostno tveganje) so na dan 31.12.2012 znašale 694.000 EUR. Po regulatorni metodi je količnik kapitalске ustreznosti na dan 31.12.2012 znašal 48%, po notranji metodi pa 41%.

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.

	jan12	feb12	mar12	apr12	maj12	jun12	jul12	avg12	sep12	okt.12	nov.12	dec.12
KAPITAL	3.697	3.552	3.590	3.549	3.535	3.582	3.575	3.557	3.578	3.566	3.582	3.515
KAPITALSKE ZAHTEVE	755	586	587	616	655	591	659	610	575	661	676	583
Količnik kap. ustreznosti (%)	39%	48%	49%	46%	43%	48%	43%	47%	50%	43%	42%	48%
– KREDITNO TVEGANJE	587	411	412	444	483	420	490	441	405	491	514	417
– Institucije	124	14	14	18	17	17	77	14	16	14	17	7
– Podjetja	397	336	336	368	411	340	358	373	335	422	443	356
– Opr. storitev na drobno	6	5	3	2	4	3	4	5	4	4	3	2
– Zapadle postavke	5	6	9	6	2	12	3	2	2	3	3	3
– Ostale izpostavljenosti	55	50	50	50	49	48	48	47	48	48	48	49
– POZICIJSKO TVEGANJE	0	7	7	7	7	6	4	4	5	5	0	1
– Dolžniški finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
– Lastniški finančni instrumenti	0	7	7	7	7	6	4	4	5	5	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 31.12.2012 znaša 417.000 EUR in se je glede na zaključek predhodnega poslovnega leta zmanjšala za 14.000 EUR. Od tega kapitalska zahteva za kreditno tveganje do institucij znaša 7.000 EUR, do podjetij 356.000 EUR, do opravljanja storitev na drobno 2.000 EUR, za zapadle terjatve 3.000 EUR ter za ostale izpostavljenosti 49.000 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 31.12.2012, znaša 111.000 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 se je tveganje dobičkonosnosti družbe še vedno povečuje. Da bi to tveganje borznoposredniška družba zmanjšala, je sprejela ukrepe, s katerimi želi zagotoviti povečanje prihodkov. Borznoposredniška družba je v letu 2012 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 2013 izpostavljena povečanemu tveganju

dobičkonosnosti in da bo potrebno tveganju dobičkonosnosti tudi v letu 2013 posvečati posebno pozornost. Družba je, zaradi zaostrenih poslovnih razmer in zaradi zmanjšanja tveganja dobičkonosnosti v letu 2012, znižala tudi stroške dela.

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	107.934	163.339
Poštena vrednost naložb (tržna vrednost)	107.934	–
Izpostavljenost	3,1 %	4,7 %
Kumulativno realizirani kapitalski dobički/izgube iz prodaje naložb v lastniške vrednostne papirje	0	0

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

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, kapitalne rezerve, rezerve in zadržani dobički minus odbitne postavke), tudi postavko nerevidirani izid med letom (dobiček) v višini 50 %.

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

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

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

Družba v letu 2012 ni določala notranjih ciljev za zagotavljanje notranjega kapitala ob izrednih razmerah. V svoji poslovni politiki ima opredeljeno, da bo k temu pristopila v primeru, da kapitalna ustreznost pade pod 15 %, v letu 2012 pa se je le-ta vseskozi gibala nad 39 %.

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 3.515 tisoč EUR.

Kapital za namene izračunavanja kapitalne ustreznosti znaša na dan 31. 12. 2012 3.515 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 2.973 tisoč EUR. Odbitne postavke, ki znižujejo kapital, so neopredmetena dolgoročna sredstva v višini 70 tisoč EUR, presežek iz prevrednotenja v višini 525 tisoč EUR.