



**Revidirano letno poročilo za leto 2013**

**ALTA Invest, investicijske storitve, d. d.**

**ALTA**

Nova naložbena kultura.

April 2014

## KAZALO

1.	POSLOVNO POROČILO .....	3
1.1.	Predstavitve družbe .....	3
1.2.	Organi upravljanja .....	4
1.3.	Organizacijska struktura .....	5
1.4.	Struktura zaposlenih .....	5
1.5.	Obseg dovoljenja za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji .....	6
1.6.	Lastniška struktura .....	7
1.7.	Izdani vrednostni papirji družbe .....	7
1.8.	Kazalci poslovanja .....	8
1.9.	Poročilo izvršnih direktorjev .....	9
1.10.	Poročilo o poslovanju ALTA Invest d.d. ....	11
1.10.1.	Poslovno in ekonomsko okolje v letu 2013 .....	11
1.10.2.	Pregled poslovanja .....	15
1.10.3.	Poslovne usmeritve in pričakovani razvoj družbe .....	16
1.11.	Dogodki po zaključenem poslovnem letu .....	22
1.12.	Razkritja .....	23
1.12.1.	Politika in cilji upravljanja s tveganji .....	23
1.12.2.	Organizacijska pravila izvajanja procesa upravljanja s tveganji .....	23
1.12.3.	Postopki ugotavljanja, merjenja oz. ocenjevanja, obvladovanja in spremljanja tveganj .....	24
1.12.4.	Pristop k upravljanju s posameznimi tveganji .....	24
1.12.5.	Informacije o osebah, vključenih v razkritja .....	28
1.12.6.	Kapital .....	28
1.12.7.	Minimalne kapitalske zahteve in proces ocenjevanja potrebnega notranjega kapitala .....	28
1.12.8.	Dodatna razkritja BPD, ki uporabljajo standardizirani pristop .....	29
1.12.9.	Naložbe v lastniške vrednostne papirje, ki niso vključeni v trgovalno knjigo .....	29
1.12.10.	Obrestno tveganje iz postavk, ki niso vključene v trgovalno knjigo .....	29
1.12.11.	Sistem prejemkov .....	29
1.12.12.	Pomemben poslovni stik .....	30
1.12.	Izjava po 545. členu ZGD-1 .....	31
1.13.	Izjava upravnega odbora o poslovnem in računovodskem poročilu .....	31
2.	REVIZORJEVO POROČILO .....	32
3.	RAČUNOVODSKI IZKAZI .....	35
3.1.	Računovodski izkazi, izdelani po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja .....	35
3.2.	Računovodske usmeritve .....	39
3.3.	Pojasnila k računovodskim izkazom .....	53
3.4.	Priloge k računovodskim izkazom po določilih sklepa o poslovnih knjigah borzno posredniških družb ..	69
3.5.	Izkaz premoženja strank borzno posredniške družbe na dan 31. 12. 2013 .....	72

## 1. POSLOVNO POROČILO

### 1.1. Predstavitev družbe

Firma:	ALTA Invest, investicijske storitve, d.d.
Skrajšana firma:	ALTA Invest d.d.
Angleški prevod firme:	ALTA Invest, investment services, Inc.
Angleški prevod skrajšane firme:	ALTA Invest Inc.
Poslovni naslov in sedež:	Železna cesta 18, 1000 Ljubljana
Matična številka:	3710432000
Davčna številka:	SI89931181
Datum vpisa v sodni register:	19. 3. 2010
Osnovni kapital:	2.031.803,00 EUR

Družba ALTA Invest, investicijske storitve, d.d. (v nadaljevanju: ALTA Invest ali družba) nima odvisnih in pridruženih podjetij.

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu.

Družba je bila ustanovljena po postopku oddelitve z ustanovitvijo nove družbe, in sicer oddelitve prenosnih borzno-posredniških družb MEDVEŠEK PUŠNIK Borzno posredniška hiša d.d. Ljubljana, Ulica Gradnikove brigade 11, Ljubljana, z matično številko 5698235000, POTEZA, borzno posredniška družba, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, z matično številko 5317959000 in Publikum investicijske storitve d.d., Miklošičeva cesta 38, Ljubljana, z matično številko 5539480000 (v nadaljevanju vse tri družbe skupaj tudi: prenosne družbe) in prenosom dela premoženja, vključno s pravicami in obveznostmi v zvezi s tem premoženjem, skladno z delitvenimi načrti prenosnih družb, na novoustanovljeno družbo. Novoustanovljena družba ALTA Invest je v posledici omenjenih statusnih preoblikovanj prenosnih družb kot univerzalni pravni naslednik vstopila v vsa pravna razmerja v zvezi s prenesenim premoženjem ter pravicami in obveznostmi prenosnih družb, skladno z delitvenimi načrti prenosnih družb, ter vstopila v vsa pravna razmerja v zvezi z investicijskimi storitvami in posli ter pomožnimi investicijskimi storitvami v smislu Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami, v nadaljevanju: ZTFI), katerih subjekt so bile prenosne družbe, skladno z delitvenimi načrti prenosnih družb. Omenjena statusna preoblikovanja prenosnih družb in nova družba ALTA Invest so bila vpisana v sodni register dne 19. 3. 2010.

Družba je dne 3. 3. 2010 prejela dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje investicijskih storitev in poslov, pomožnih investicijskih storitev in poslov ter opravljanje skrbniških in drugih storitev ali poslov skladno z ZTFI in je tako ob vpisu družbe v sodni register dne 19. 3. 2010 že pričela z opravljanjem omenjenih storitev in poslov.

Družba se je sprva imenovala MP, Poteza, Publikum, investicijske storitve, d.d., s skrajšano firmo MP, Poteza, Publikum d.d., od dne 7. 5. 2010, ko je bila v sodni register vpisana sprememba firme družbe, pa se firma družbe glasi ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., skrajšana firma pa ALTA Invest d.d.

ALTA Invest je v letu 2012 v okviru svojih storitev opravljala in ponujala storitve borznega posredovanja in izvrševanja naročil, gospodarjenja s finančnimi instrumenti, aktivnega spremljanja naložb, korporativnih financ, analitske storitve in druge pomožne investicijske storitve in posle.

## 1.2. Organi upravljanja

ALTA Invest ima enotirni sistem upravljanja z upravnim odborom.

Upravni odbor družbe je najmanj štiričlanski.

Sestava upravnega odbora družbe je bila na dan 31. 12. 2013 naslednja:

- Aleš Škerlak, predsednik;
- Simon Mastnak, namestnik predsednika;
- Valter Grilanc, član;
- Matjaž Albreht, član.

Izvršni direktorji družbe na dan 31. 12. 2013 so bili:

- Matjaž Albreht,
- Lidija Virant in
- Zoran Orsagović.

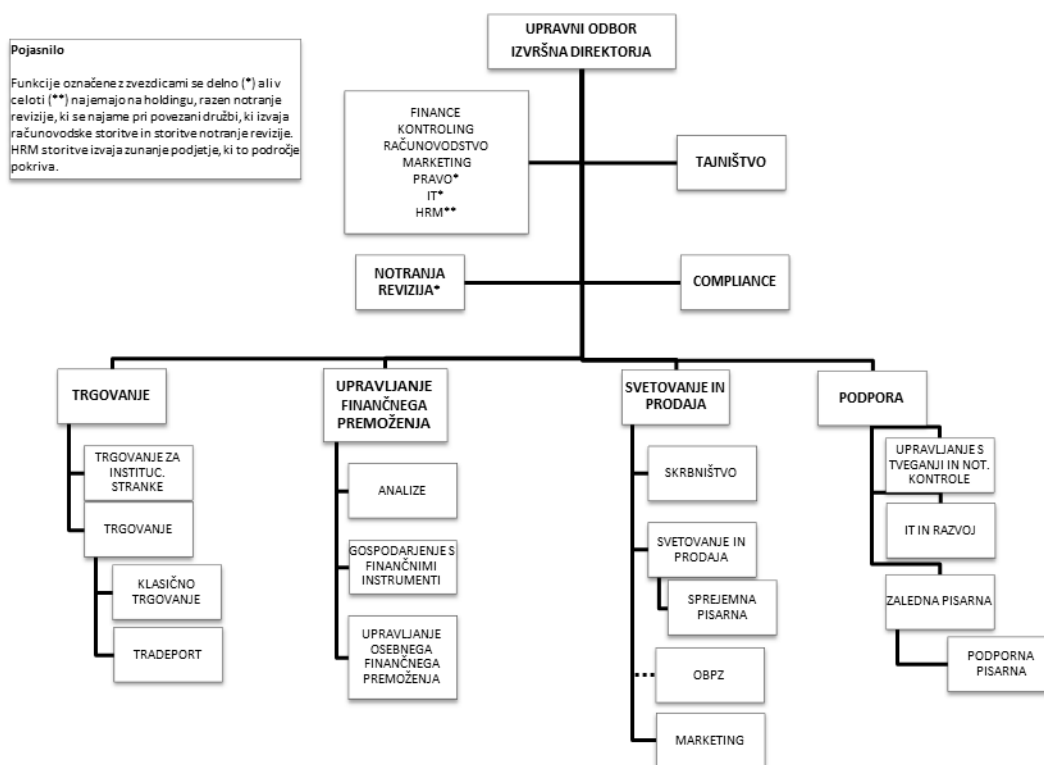
Konec leta 2013 so upravni odbor družbe sestavljali predsednik upravnega odbora Aleš Škerlak, namestnik predsednika upravnega odbora Simon Mastnak ter člana upravnega odbora Matjaž Albreht in Valter Grilanc. Izvršni direktorji družbe so Matjaž Albreht, Zoran Orsagović in Lidija Virant.

Član upravnega odbora Jure Klepec je dne 24. 1. 2013 podal odstopno izjavo, na podlagi katere je odstopil z mesta člana upravnega odbora z dnem imenovanja novega člana upravnega odbora. Skupščina družbe je dne 27. 2. 2013 imenovala za člana upravnega odbora z mandatom do 29. 9. 2013 Simona Mastnaka. Skupščina družbe je obenem na isti seji tudi sprejela sklep, da se z dnem 29. 9. 2013 za člane upravnega odbora imenujejo vsi trenutni člani upravnega odbora, t.j. Aleš Škerlak, Simon Mastnak, Valter Grilanc in Matjaž Albreht, z mandatom do 29. 9. 2017. Simon Mastnak je nastopil mesto namestnika predsednika upravnega odbora dne 30. 5. 2013.

Z dnem 30. 9. 2013 je Valterju Grilancu prenehala funkcija izvršnega direktorja družbe, v skladu s 5. odstavkom 62. člena ZBan-1 pa je upravni odbor dne 16. 10. 2013 na mesto izvršnega direktorja imenoval Lidijo Virant in Zorana Orsagovića.

### 1.3. Organizacijska struktura

Slika 1: Organizacija struktura



Funkcije oz. storitve financ, kontrolinga, marketinga in IT za družbo opravlja družba ALTA Skupina, upravljanje družb, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, storitve računovodstva in notranje revizije za družbo opravlja družba ALTA konto, računovodstvo in notranja revizija, d.o.o., Železna cesta 18, Ljubljana, pravne storitve in kadrovske storitve pa so najete pri drugih zunanjih izvajalcih.

Na zadnji dan v letu je bilo v družbi 48 zaposlenih, od tega 34 z dovoljenjem ATPV za borznega posrednika.

### 1.4. Struktura zaposlenih

Tabela 1: Struktura zaposlenih glede na njihovo izobrazbo

Izobrazba	Število zaposlenih na 31. 12. 2013		Število zaposlenih na 31. 12. 2012	
	ALTA Invest		ALTA Invest	
srednja	16		16	
višja/visoka	11		9	
univerzitetna	16		18	
magisterij ali več	5		5	
<b>Skupaj</b>	<b>48</b>		<b>48</b>	

Konec leta 2013 je imela družba 48 zaposlenih. Povprečno število zaposlenih v letu 2013 je bilo 43,33.

Tabela 2: Struktura zaposlenih glede na njihovo starost

Starost	Število zaposlenih na 31. 12. 2013	Število zaposlenih na 31. 12. 2012
	ALTA Invest	ALTA Invest
do 30 let	7	13
31 do 40 let	31	28
41 do 50 let	9	6
nad 50 let	1	1
<b>Skupaj</b>	<b>48</b>	<b>48</b>

## 1.5. Obseg dovoljenja za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji

ALTA Invest ima v skladu z odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev št. 40210-10/2009-34-(86) z dne 3. 3. 2010, dovoljenje za:

- opravljanje naslednjih investicijskih storitev in poslov iz 8. člena ZTFI:
  - sprejemanje in posredovanje naročil v zvezi z enim ali več finančnimi instrumenti,
  - izvrševanje naročil za račun strank,
  - poslovanje za svoj račun,
  - gospodarjenje s finančnimi instrumenti,
  - investicijsko svetovanje,
  - izvedba prve ali nadaljnje prodaje finančnih instrumentov z obveznostjo odkupa,
  - izvedba prve ali nadaljnje prodaje finančnih instrumentov brez obveznosti odkupa,
- opravljanje naslednjih pomožnih investicijskih storitev in poslov iz 9. člena ZTFI:
  - hramba in vodenje finančnih instrumentov za račun strank, ki vključuje tudi:
    - skrbništvo in sorodne storitve, kakršne so upravljanje denarnih in drugih vrst zavarovanja,
    - storitve vodenja računov nematerializiranih vrednostnih papirjev strank,
  - dajanje posojil vlagateljem oziroma vlagateljicam (v nadaljnjem besedilu: vlagatelj), da bi ti lahko opravili enega ali več poslov s finančnimi instrumenti, če je investicijsko podjetje, ki daje posojilo, udeleženo pri teh poslih;
  - svetovanje podjetjem glede kapitalske sestave, poslovne strategije in sorodnih zadev ter svetovanje in storitve v zvezi z združitvijo in nakupi podjetij;
  - menjalniške storitve, če jih investicijsko podjetje opravlja v zvezi z investicijskimi storitvami;
  - investicijske raziskave in finančne analize ali druge oblike splošnih priporočil v zvezi s posli s finančnimi instrumenti;
  - storitve v zvezi z izvedbo prve oziroma nadaljnje prodaje finančnih instrumentov z obveznostjo odkupa;
  - storitve in posli enake vrste kakor investicijske ali pomožne investicijske storitve, ki se nanašajo na osnovne instrumente izvedenih finančnih instrumentov iz 5., 6., 7., 10. ali 11. točke drugega odstavka 7. člena ZTFI, če so povezane z investicijskimi ali pomožnimi investicijskimi storitvami;
- skrbniške in druge storitve ali posle, ki imajo glede načina opravljanja in tveganj, ki jim družba pri njihovem opravljanju izpostavljena, podobne značilnosti kot storitve in posli iz točk 1. In 2. tega razdelka.

Storitve iz točk 1 do 3 so po standardni klasifikaciji razvrščene v naslednje dejavnosti:

K 66.120 Posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in borznim blagom

K 66.190 Druge pomožne dejavnosti za finančne storitve, razen za zavarovalništvo in pokojninske sklade

K 64.190 Drugo denarno posredništvo

K 64.200 Dejavnost holdingov

K 64.300 Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov

K 64.910 Dejavnost finančnega zakupa

K 64.920 Drugo kreditiranje

K 64.990 Druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov

K 66.210 Vrednotenje tveganja in škode

K 66.300 Upravljanje finančnih skladov

## 1.6. Lastniška struktura

Osnovni kapital družbe je na dan 31. 12. 2013 znašal 2.031.803,00 EUR in je razdeljen na 2.031.803 delnic, ki so izdane v nematerializirani obliki z oznako ALIR v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD d.d.

Lastniška struktura družbe na dan 31. 12. 2013 z navedbo 10 največjih delničarjev je prikazana v Tabeli 3.

Tabela 3: Lastniška struktura na dan 31. 12. 2013

Delničar	Število delnic	% v celotnem osnovnem kapitalu družbe
POTEZA SKUPINA, d.d. - v stečaju	1.128.063	55,52%
ALTA SKUPINA d.d.	878.575	43,24%
VEJNOVIĆ VLADIMIR	9.622	0,47%
URVE d.o.o.	4.903	0,24%
ŽAGAR ZVONIMIR	2.078	0,10%
ŠTAVAR VALENČIČ ANA	962	0,05%
BREŃIČ JURIJ	816	0,04%
DEČMAN VOJTEH	769	0,04%
LIKAR ANAMARIJA	769	0,04%
BRAČUN IVAN	700	0,03%
OSTALI DELNIČARJI	4.546	0,23%
<b>SKUPAJ</b>	<b>2.031.803</b>	<b>100,00%</b>

ALTA Skupina d.d. je imetnik 878.575 delnic družbe ALTA Invest d.d. z oznako ALIR, pri čemer ima ob upoštevanju pravomočne odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev z dne 15.3.2011 (v nadaljevanju: Odločba ATVP), na podlagi katere je bilo družbi POTEZA SKUPINA, holding podjetje, d.d., Ljubljana – v stečaju odvzeto dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža v družbi ALTA Invest d.d., ter drugega odstavka 55. člena ZBan-1 in 52. člena ZBan-1 v povezavi s 155. členom ZTFI, 1.777.705 delnic oz. 87,49 % glasovalnih pravic v ALTA Invest d.d., družba POTEZA SKUPINA, holding podjetje, d.d., Ljubljana – v stečaju pa v posledici Odločbe ATVP razpolaga samo z 10 % minus 1 delnica glasovalnih pravic, torej s 203.179 glasovi v družbi ALTA Invest d.d..

## 1.7. Izdani vrednostni papirji družbe

ALTA Invest je imela na dan 31. 12. 2013 v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD d.d., izdanih 2.031.803 navadnih imenskih prostoprenosljivih kosovnih delnic, z oznako ALIR.

Tabela 4: Izdani vrednostni papirji družbe

Vrsta VP in oznaka v KDD	Knjigovodska vrednost delnice v EUR, 31. 12. 2013	Knjigovodska vrednost delnice v EUR, 31. 12. 2012
Kosovna delnica, ALIR	1,6014	1,4765

Knjigovodske vrednosti delnic so usklajene z izračunom kapitala po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja.

## 1.8. Kazalci poslovanja

Tabela 5: Kazalci poslovanja za leto 2013

Zap. št.	Kazalec	V obračunskem obdobju	Zadnji dan obračunskega obdobja	Zadnji dan prejšnjega poslovnega leta
1	2	3	4	5
1	Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja sklepala posle izvrševanja naročil za račun strank (vključno tudi s posredovanjem naročil)	6.708		
2	Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja opravljala storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti (vključno tudi s posredovanjem naročil)	1.022		
3	Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja samo sprejemala in posredovala naročila	1.608		
4	Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o izvrševanju naročil (vključno tudi s posredovanjem naročil)		34.603	28.656
5	Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti (vključno tudi s posredovanjem naročil)		971	704
6	Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo samo za sprejemanje in posredovanje naročil		0	0
7	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
8	Število podružnic BPD po 31. členu ZGD-1		0	0
9	Število odvisnih borzoposredniških zastopnikov, ki jih je BPD pooblastila, da v njenem imenu opravljajo dejanja iz prvega odstavka 238. člena ZTFI		10	10
10=11+12	Število zaposlenih		48	48
11	Število zaposlenih za nedoločen čas vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora		44	45
12	Število zaposlenih za določen čas vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora		4	3
13	Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti, v EUR		807.916 €	672.973 €
14	Podlaga [P=posamična/K=konsolidirana]		P	P



Tabela 6: Seznam odvisnih borznoposredniških zastopnikov družbe na dan 31. 12. 2013

Zap. št.	Ime oziroma firma odvisnega borznoposredniškega zastopnika	Naslov oziroma sedež	Število podružnic OBPZ po 31. členu ZGD-1
1	ALTA Svetovanje d.o.o.	Železna cesta 18, 1000 Ljubljana	0
2	ARGONOS, d.o.o.*	Puharjeva ulica 2, 1000 Ljubljana	2
3	ATKA - PRIMA d.o.o.	Kidričeva ulica 24B, 3000 Celje	0
4	BANKA KOPER d.d.*	Pristaniška ulica 14, 6000 Koper	48
5	BPH, d.o.o.	Tomšičeva ulica 1, 1000 Ljubljana	0
6	FENIKS FIN, finančno posredovanje, d.o.o.	Titova cesta 2a, 2000 Maribor	0
7	FINANČNI CENTER d.o.o.	Partizanska cesta 5, 2000 Maribor	0
8	MKB – LINIJA d.o.o. Brežice	Kregarjeva ulica 56, 8250 Brežice	0
9	POŠTA SLOVENIJE d.o.o.*	Slomškov trg 10, 2000 Maribor	133
10	PFCI, d.o.o.	Pristaniška ulica 12, 6000 Koper	0

\*Poslovalnica, kjer se opravljajo storitve odvisnega borznoposredniškega zastopnika izven sedeža OBPZ-ja.

## 1.9. Poročilo izvršnih direktorjev

Družba ALTA Invest je v letu 2013 dosegla poslovni izid, ki je bil skladen z zastavljenimi plani, zato v sled navedenemu ocenjujemo poslovanje družbe kot pozitivno.

Začeta rast tako domačega kot tujih kapitalskih trgov iz druge polovice leta 2012, pomembnejši svetovni indeksi so končali leto 2012 s pozitivnimi donosi, se je nadaljevala tudi v začetku leta 2013, a je bila slednja za slovenski kapitalski trg bolj kratkotrajna. Prvi pomembnejši dogodek, ki je vplival na razpoloženje vlagateljev, je bil padec vlade, saj se je s tem pričakovani proces privatizacije oziroma odprodaje katerega od večinskih deležev države v nekaterih slovenskih podjetjih časovno odmaknil. Sočasno so postale vprašljive tudi že napovedane reforme, s katerimi naj bi si Slovenija pomagala pri stabilizaciji bančnega sistema in javnih financ. Poleg tega so trg še naprej spremljali slabi makroekonomski podatki ter slabe makroekonomske napovedi. Celotna domača kakor tudi domača potrošnja gospodinjstev sta v letu 2013 upadali. BDP se je v obdobju prvih treh četrtletij leta 2013, v primerjavi z istim obdobjem leta 2012, zmanjšal za 2,2%. Število brezposelnih se je stabiliziralo, kar je razvidno iz zmanjševanja števila registriranih brezposelnih tekom drugega in tretjega četrtletja. Prihod nove vlade pa ni prinesel ustrezne spremembe obnašanja udeležencev domačega finančnega trga, čeprav so tudi iz krogov nove vlade prišli številni predlogi za reševanje krize. V maju je vladi uspelo sestaviti stabilizacijske ukrepe in seznam podjetij za privatizacijo, v katerih ima država večinske ali manjšinske deleže. V oktobru 2013 je državi, iz predvidenega seznama 15. podjetij, namenjenih privatizaciji oz. odprodaji državnega deleža v njih, uspelo zaključiti prodajo deleža v družbi Helios, narejeni pa so bili tudi nekateri koraki pri privatizaciji Telekoma Slovenije. Leto 2013 pa si bomo tudi zapomnili predvsem po težavah slovenskega bančnega sektorja, katerega reševanje v obliki dokapitalizacije državnih bank in predvsem prenosa slabih bančnih terjatev na slabo banko, s pomočjo katere bi se lahko opomogle oslABLJENE slovenske banke, se je stalno prelagovalo. Zaradi neizpolnjevanja pričakovanih glede kapitalske ustreznosti, dolgotrajnega postopka dokapitalizacije in šibke likvidnosti, se je Banka Slovenije septembra odločila za nadzorovano likvidacijo Probanke in Factor banke, po decembrski objavi rezultatov stres testov, pa je bilo izvedeno podržavljanje še treh največjih bank, NLB, NKBM in Abanke Vipa.

V letu 2013 se je upočasnila tudi svetovna gospodarska rast, saj so tako razvite države kakor tudi države v razvoju beležile nižje gospodarske rasti. Evropo, predvsem pa članice Evropske monetarne unije, je po šoku z grško krizo dodatno s strahom zaznamovala še ciprska kriza, ki je zamajala že tako šibko zaupanje v evropski bančni sistem. Dodatno pa je negativno vplivala tudi politična kriza v Italiji, katere posledica je bil odlog finančnih in gospodarskih reform. So pa na drugi strani gospodarstva z ekspanzivno monetarno politiko spodbujale centralne banke ZDA, VB, Japonske ter ECB s tem v veliki meri (pozitivno) diktirale dogajanje na finančnih trgih in s tem hkrati reševale težave v evroobmočju brez razširitve krize na druge države, s čimer so

zmanjšale sistemsko tveganje evroobmočja. Kljub ohladitvi svetovne gospodarske rasti pa so posamezna gospodarstva v 2013 ostala še naprej močna, predvsem so lepo rast dobičkov beležila borzna podjetja.

Družba se je na še vedno zaostrene gospodarske razmere odzvala hitro in učinkovito. Tudi v letu 2013 smo nadaljevali z optimizacijo stroškov na odhodkovni strani in nadgradnjo odnosov do lastnih strank z višanjem nivoja storitev, ki jim ga družba zagotavlja. Družba je v začetku leta 2013 tudi uspešno prevzela stranke borzno-posredniške družbe Argonos, s čimer je skupno število strank družbe ob koncu poslovnega leta preseglo število 35.000.

Že omenjeni optimizem na svetovnih finančnih trgih v letu 2013, se je odrazil tudi na rezultatih večine strategij upravljanja premoženja in neto prilivih sredstev obstoječih in novih strank. Tako je družbi konec leta 2013 v upravljanje zaupalo svoje premoženje preko 800 strank v višini malo manj kot 77 mio EUR. Že v začetku leta 2013 smo trgu ponudili tudi storitev gospodarjenja med skladi, ki predvsem manjšim vlagateljem ponuja možnost dostopa do storitve upravljanja premoženja z že razmeroma manjšimi zneski v okviru infrastrukture, ki jo preko krovnega sklada v svoji paleti ponuja družba ALTA Skladi. Predmetni produkt oz. storitev poleg višje stroškovne učinkovitosti vlagateljem ponuja možnosti uporabe tudi vseh davčnih prednosti, ki jih ponuja krovni sklad.

Na področju trgovanja s finančnimi instrumenti je družba nadaljevala s politiko sistematične delitve segmenta trgovanja na segment trgovanja namenjen institucionalnim strankam in na segment trgovanja namenjen retail strankam. V okviru segmenta domačih institucionalnih strank, katerim nudi družba tudi analitsko podprto trgovanje, je bila tudi v letu 2013 organizirana že tradicionalna strateška investicijska konferenca v januarju. V okviru tega segmenta je družba vnovično v letu 2013 v sodelovanju z ameriškim partnerjem Auerbach Grayson, organizirala road show v ZDA, prav tako pa je družba sodelovala tudi pri organizaciji drugih različnih srečanj domačih izdajateljev in tujih investitorjev, ki so se odvijala skozi celotno leto. V segmentu trgovanja retail strank je družba z namenom čim večje preglednosti in poenostavitve trgovanja ter v želji se čim bolj približati potrebam in željam uporabnikov, začela tudi z vizualno prenovo elektronske trgovalne platforme e-Trading. Sistematično delo zaposlenih v družbi v odnosu do strank se je odrazilo v uspešnosti poslovanja družbe, kar nedvomno potrjuje ponovno prvo mesto družbe po celotnem prometu na Ljubljanski borzi in sicer s kar 24,41 odstotnim tržnim deležem, medtem ko je tržni delež družbe v segmentu trgovanja s svežnji znašal zavidljivih 40,26 odstotka.

Zdravo rast na področju števila novih strank in pritoka sredstev je družba v letu 2013 beležila tudi pri storitvi Tradeport. Kljub zmerni trgovalni aktivnosti so prihodki TradePorta dosegli zdravo, skoraj 5% rast in hkrati je ekipi uspelo za več kot 20 % povečati tudi skupna sredstva uporabnikov platforme. Na področju podpore uporabnikom pa je bila izvedena konsolidacija tako, da je le-ta dostopna širšemu krogu uporabnikov in omogoča članom ekipe tudi večjo osredotočenost na odnose z najbolj pomembnimi uporabniki platforme. Obdržale so se oblike podpore, ki so na podlagi intervjujev uporabnikom najbolj pomembne in namesto vsakodnevnih trgovalnih sob v živo, dodali jutranji in popoldanski video pregledi trga. Tako je doseg analiz sedaj veliko večji, saj si jih lahko ogledajo tudi tisti, ki predhodno niso mogli sodelovati v trgovalnih sobah. Z vstopom Hrvaške v EU, je družba izvedla notifikacijo storitev pri hrvaškem regulatorju kapitalnega trga z namenom razširitve poslovanja tudi v tej državi. Na tehničnem področju je bila platforma deležna številnih izboljšav (optimizacija grafov, dodajanje novih instrumentov,..), med letom pa je bila izvedena tudi prenova spletnih strani, v sklopu katere se je, na TradePort odstrani, uvedla Šola trgovanja, ki poteka preko 6-ih izobraževalnih e-pošt.

Za kvalitetno in celostno podporo strankam skrbi oddelek investicijskega svetovanja, ki skrbi za predstavljanje strankam primernih produktov družbe ALTA Invest, predvsem upravljavskih produktov (klasično upravljanje z različnimi strategijami in upravljanje med skladi) in vzajemnih skladov ter skrbništvo strank. Prav tako je družba v letu 2013 nadaljevala z organizacijo že tradicionalnih investicijskih večerov za svoje stranke. Tako so bili organizirani in uspešno izpeljani štirje investicijski večeri, ki so pokrivali aktualno problematiko kapitalskih trgov.

Kot podporno orodje je družba že konec leta 2012 vpeljala sistem CRM, ki ga je v letu 2013 še nadgrajevala v

skladu s potrebami uporabnikov in internim procesom ter seveda tudi potrebam strank **družbe**.

Družba je v letu 2013 aktivno in uspešno sodelovala tudi na projektih podjetniških financ ter tako skupaj s krovno družbo uspešno izpeljala dokapitalizacijo Pozavarovalnice Sava. Družba pa je tudi uspešno izpeljala izdajo dveh komercialnih zapisov izdajatelja družbe Mercator in eno izdajo komercialnih zapisov izdajatelja družbe Gorenje, za naročnika Tušmobil pa je uspešno vodila izdajo in prodajo dvoletnih obveznic.

Vse navedene in tudi druge aktivnosti kažejo na izboljšano učinkovitost delovanja borznoposredniške družbe ALTA Invest, saj je bil zastavljeni letni plan z vidika poslovnega izida kljub precej nepredvidljivim razmeram tekom celega leta ter skoraj popolnemu mrtvilu predvsem na slovenskem kapitalskem trgu v poletnih mesecih dosežen. Tako je družba leto 2013 zaključila z 254,4 tisoč EUR čistega dobička (povečanje za 109 odstotkov v primerjavi z letom 2012) in 4,3 milijona EUR prihodkov. Sredstva strank pri ALTA Invest pa so konec leta 2013 znašala 2,035 milijarde EUR.

Glede na razmere in zadnje dogodke v družbi, ki tudi družbo postavljajo pred nove izzive pričakujemo, da bo tudi leto 2014, podobno kot leto prej, poslovno še vedno zelo zahtevno.. Tako bomo tudi v letu 2014 nadaljevali z že začeti projekti, katerih namen je dvigniti nivo storitev do naših strank. Z nadaljnjim razvojem pa želimo utrjevati položaj sodobne, tehnološko napredne in stabilne finančne družbe, ki svojim strankam nudi odlične finančne storitve preko čim bolj enostavnih ter učinkovitih uporabniških izkušenj.

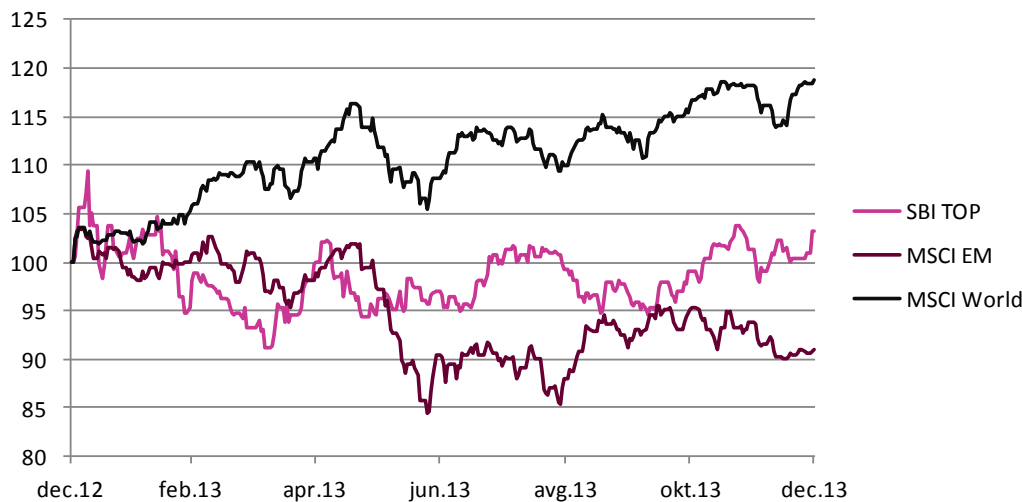
## **1.10. Poročilo o poslovanju ALTA Invest d.d.**

### **1.10.1. Poslovno in ekonomsko okolje v letu 2013**

#### **SLOVENIJA**

Gospodarske razmere v Sloveniji se le s počasnim ritmom stabilizirajo, pri čemer je bilo leto 2013 še naprej nedvomno v znamenju gospodarske in finančne krize. BDP se je v tretjem četrtletju leta 2013 v primerjavi z istim četrtletjem prejšnjega leta zmanjšal za 0,6%, v obdobju prvih treh četrtletij leta 2013 pa se je v primerjavi z istim obdobjem leta 2012 zmanjšal za 2,2%. Napovedana realna stopnja upada BDP za celotno leto 2013, ki jo navaja UMAR, je 2,4%, kar pomeni EUR 16.942 na prebivalca. Število brezposelnih se je prav tako stabiliziralo, kar je razvidno iz zmanjševanja števila registriranih brezposelnih tekom drugega in tretjega četrtletja (-4,0% in -2,3%). Ob koncu tretjega četrtletja je bilo tako registrirano brezposelnih 116 tisoč oseb. Jesenska ocena UMARja za stopnjo brezposelnosti ob koncu leta 2013 vseeno znaša 13,3% oziroma 121 tisoč oseb. Tako celotna domača, kot tudi domača potrošnja gospodinjstev sta v 2013 upadali. Slednja je v treh četrtletjih zabeležila 5,1%, 3,7% ter 3,5% padce na medletnem nivoju, UMAR pa napoveduje, da bo celotna domača potrošnja do konca leta 2013 deležna 4,1% padca. Podobne padce smo beležili tudi na področju bruto investicij v osnovna sredstva, saj so na medletnem nivoju znašali 3,5%, 3,1% ter 3,6% za 1Q13, 1H13 in 9M13. Izvoz pa je na drugi strani tudi v letu 2013 rasel. Na medletni ravni je namreč slovenski izvoz v treh četrtletjih beležili 1,6%, 1,9% ter 2,9% rast. Omeniti velja, da se je v tretjem četrtletju uvoz povečal za 2,6 odstotka v primerjavi s tretjim četrtletjem v 2012, kar je prva tovrstna sprememba v zadnjih sedmih četrtletjih. Zmanjšali pa so se tudi inflacijski pritiski, saj je medletna inflacija v letu 2013 znašala 0,7 %. Tako nizka rast cen je rezultat nadaljnega znižanja gospodarske aktivnosti in poslabšanja razmer na trgu dela, kar je se je odrazilo tudi na umirjenem gibanju osnovne inflacije, ki je v letošnjem letu nihala okoli enega odstotka. Nadaljevalo se je tudi krčenje industrijske aktivnosti in gradbeništva, vendar se pri obeh negativni trend stabilizira. V prvih treh četrtletjih je namreč industrijska aktivnost zabeležila 2,4%, 1,3% ter 0,4%, gradbeništvo pa 24,5%, 10,5% ter 4,2% medletne padce v 1Q13, 1H13 in 9M13.

Slika 2: Gibanje osrednjega indeksa Ljubljanske borze SBI TOP v 2013 v primerjavi z MSCI World in MSCI EM, vse v evrih.



Vir: Bloomberg

Slovenski kapitalski trg je, tako kot večina tujih trgov, leto 2013 sicer nadaljeval z rastjo iz konca leta 2012, ki pa v Sloveniji ni trajala dolgo. Prvi pomembnejši dogodek je bil padec slovenske vlade, katere premier je bil osumljen korupcije. S padcem vlade so se razblinila tudi pričakovanja vlagateljev, da bi Slovenija v prvi polovici leta 2013 začela s procesom privatizacije oziroma odprodaje katerega od večinskih deležev v večjih podjetjih. Hkrati so postale vprašljive tudi napovedane reforme, s katerimi naj bi si Slovenija pomagala pri stabilizaciji bančnega sistema in javnih financ. Poleg tega so trg še naprej spremljali slabi makroekonomski podatki ter slabe makroekonomske napovedi. Prihod nove, levo usmerjene vlade ni prinesel spremembe sentimenta, čeprav so tudi iz krogov nove vladne prišli številni predlogi za reševanje krize. Vladi je v maju namreč uspelo sestaviti stabilizacijske ukrepe ter seznam podjetij za privatizacijo, v katerih ima država večinske ali manjšinske deleže. Drugo polovico leta je tako indeks SBI Top prebil med indeksoma MSCI EM (indeks trgov v razvoju) in MSCI World (indeks razvitih trgov), ter tam tudi zaključil leto z 3,2% letnim donosom. V oktobru 2013 smo bili tako priča tudi prvi od napovedanih 15 privatizacij, saj je državi uspelo zaključiti prodajo deleža v Heliosu, narejeni pa so bili tudi nekateri koraki pri privatizaciji Telekoma Slovenije. Septembra pa se je Banka Slovenije zaradi neizpolnjevanja pričakovanj glede kapitalske ustreznosti, dolgotrajnega postopka dokapitalizacije in šibke likvidnosti odločila za nadzorovano likvidacijo Probanke in Factor banke, pri čemer je vlada odobrila poročilo za zagotavljanje likvidnosti. Pri tem velja omeniti, da je bilo v Sloveniji tekom celotnega leta 2013 veliko govora o samem bančnem sektorju in njegovih težavah, vendar se je datum dokapitalizacij državnih bank in predvsem prenosa slabih bančnih terjatev na slabo banko, s pomočjo katere bi se lahko opomogle oslABLJENE slovenske banke, stalno prelagal. So pa bili decembra 2013 objavljeni rezultati stres testov (pomanjkanje kapitala znaša 4,8 milijarde evrov oziroma 3,7 milijarde za 3 največje banke) in izvedene dokapitalizacije državnih bank, s čimer je bil končno izveden prvi ključni korak pri sanaciji slovenskega bančnega sistema.

Med boljšimi delnicami večjih slovenskih podjetij so po donosu izstopale delnice Aerodroma Ljubljana, Telekoma Slovenije (obe sta se znašli na vladnem seznamu za privatizacijo) in Krke, saj so cene teh delnic v 2013 zrasle za 130, 27,2 oziroma 20,0 odstotka. Na drugi strani velja omeniti delnice NKBM, ki so bile v postopku sanacije slovenskih bank razvrednotene oziroma izbrisane.

Tabela 7: Donos izbranih slovenskih delnic v 2013:

Podjetje	Oznaka	Zadnji tečaj	Donos v 2013
Aerodrom Ljubljana	AELG	27.6	130.0%
Gorenje	GRVG	4.2	12.7%
Intereuropa	IEKG	0.4	-20.0%
Krka	KRKG	60.0	20.0%
Luka Koper	LKPG	9.4	18.2%
Mercator	MELR	82.0	-28.1%
NKBM	KBMR	0.0	-100.0%
Petrol	PETG	218.0	-7.8%
<b>Pivovarna Laško</b>	PILR	4.0	-42.6%
Pozav. Sava	POSR	8.1	14.3%
Telekom Slovenije	TLSG	121.6	27.2%
Zav. Triglav	ZVTG	19.0	15.2%

Vir: Bloomberg

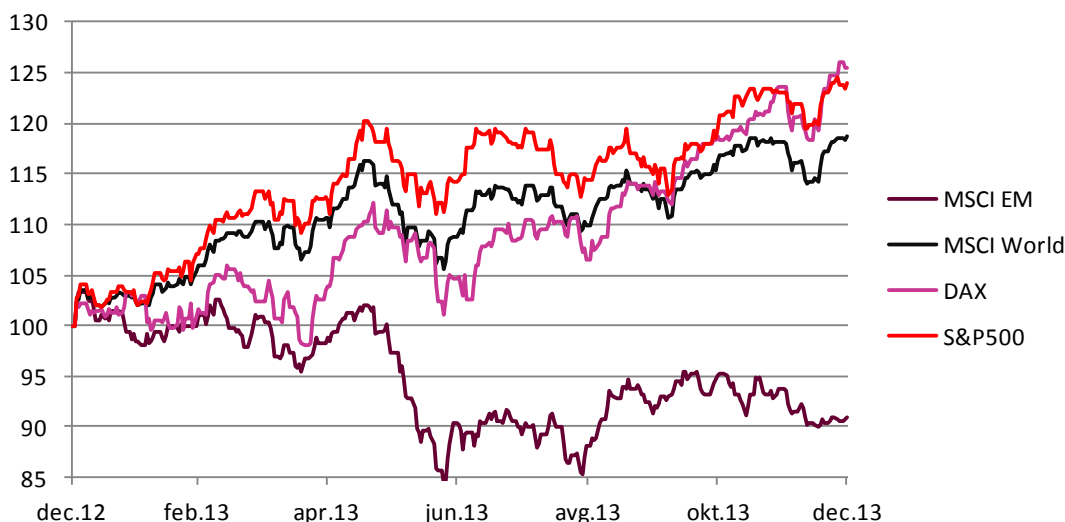
Zahtevana donosnost za slovensko 10 letno (evrsko) obveznico je bila ob začetku leta 2013 5,6%, ob koncu leta pa je ta znašala 4,9%. Poglavitna skoka v ceni obveznice sta bila zabeležena ob zadnji izdaji novembra, ki je presenetila investitorje a obenem zmanjšala tveganje v času objave rezultatov stresnih testov slovenskih bank, ter neposredno po objavi stresnih testov slovenskih bank.

## MEDNARODNO OKOLJE

Svetovna gospodarska rast se je upočasnila tudi v letu 2013. Glede na podatke Mednarodnega denarnega sklada je bila gospodarska rast leta 2011 3,9%, leta 2012 3,2%, za leto 2013 pa napoved znaša 2,9%. Razlog je v nižani gospodarski rasti tako razvitih držav kot držav v razvoju. V razvitih ekonomijah je namreč rast v 2013 ocenjena na 1,2 odstotka (1,5 odstotka v 2012), v državah v razvoju pa 4,5 odstotka (4,9 odstotka v 2012). Pri tem naj bi Evroobmočje drugo leto zapored beležilo upad domačega proizvoda v višini okoli 0,4% (padec v 2012 je znašal 0,6%). Leto je zaznamovala ciperska kriza, ki je vzbudila strah v ostalih članicah Evropske Unije in zamajala zaupanje v evropski bančni sistem. Negativen vpliv je imela tudi politična kriza v Italiji, ki bo povzročila nadaljnje odlaganje finančnih in gospodarskih reform.

Na drugi strani so v letu 2013 gospodarstva z ekspanzivno monetarno politiko spodbujale centralne banke ZDA, VB, Japonske ter ECB s tem pa v veliki meri (pozitivno) diktirale dogajanje na finančnih trgih. Obenem so se vse težave v evroobmočju razreševale brez razširitve krize na druge države, tako da se je zmanjšalo sistemsko tveganje evroobmočja. Ne gre pa tudi zanemariti dejstva, da so kljub ohladitvi svetovne gospodarske rasti, ostala posamezna gospodarstva v 2013 še naprej močna, predvsem pa so lepo rast dobičkov beležila borzna podjetja.

Slika 3: Gibanje indeksa MSCI World, MSCI EM, DAX in S&amp;P500 v letu 2013, vse v evrih:



Vir: Bloomberg

Ob prevladujočih nizkih obrestnih merah je bilo leto 2013 za delniške vlagatelje hvaležno oziroma donosno. Investitorji željni donosa so vlagali predvsem v razvite delniške trge, ki so skoraj vsi zabeležili rast na letnem nivoju. Indeks razvitih trgov MSCI World je tako zabeležil kar 24,1 odstotno rast. Ameriški S&P500 je zabeležil rekorden 29,6, nemški DAX 25,5, angleški FTSE 100 pa 14,4 odstotni donos. Poraženec leta 2013 pa so bili trgi v razvoju, o čemer pričča indeks trgov v razvoju MSCI EM, ki je zabeležil 5,0 odstoten padec. Kljub še vedno mešani makroekonomski situaciji je prišlo do rasti na račun rasti dobičkov borznih podjetij in večjega optimizma vlagateljev preko priliva dodatne likvidnosti na borzne trge s strani centralnih bank in uspešnega razreševanja (čeprav ne dokončne razrešitve) nekaterih pomembnih vprašanj v ZDA in Evropi.

Tabela 8: Donos izbranih delniških indeksov v 2013:

Indeks	Tečaj	Valuta	Donos v 2013
SBI TOP	656	EUR	3.2%
BELEX15	558	RSD	6.5%
CROBEX	1,794	HRK	3.1%
S&P 500	1,848	USD	29.6%
S&P Europe 350	1,339	EUR	17.1%
MSCI World	1,661	USD	24.1%
MSCI EM	1,003	USD	-5.0%
DJ Industrial Average	16,577	USD	26.5%
DAX	9,552	EUR	25.5%
CAC 40	4,296	EUR	18.0%
FTSE 100	6,749	GBP	14.4%

Vir: Bloomberg

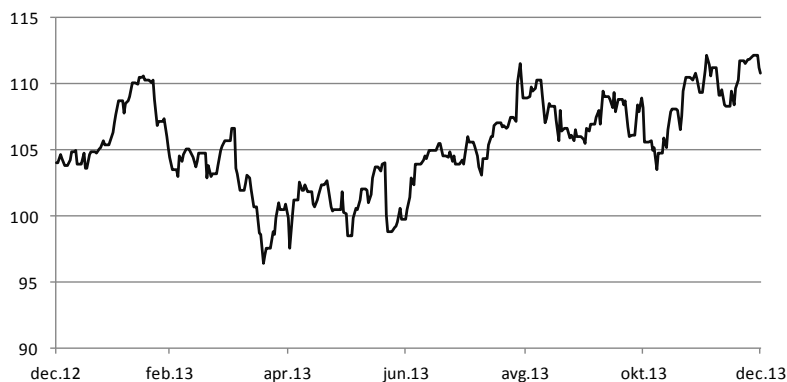
Razmerje med evrom in dolarjem se je tekom 2013 gibalo med 1,28 in 1,38 dolarja za evro. Najvišjo vrednost je dolar zabeležil julija 2013, v drugi polovici leta pa je na podlagi gospodarske rasti v ZDA, ki je bila pod pričakovanji, začel na vrednosti pridobivati evro. K temu je pripomogla tudi oznanitev FEDa, da bo odložil pričetek postopnega zmanjševanja kupovanja državnih obveznic. Cena nafte Brent je v letu 2013 zrasla za 6,2 odstotka, gibala pa se je znotraj območja med 96 in 120 dolarji na sodček (višje od nafte WTI). Za zlato je bilo leto 2013 najslabše po letu 1981, saj je zabeležilo visok 28 odstotni padec. Tudi to gibanje lahko v veliki meri pripišemo ameriškemu FEDu in investorjem, ki so skozi celo leto zapuščali zlato v pričakovanju in špekulacijah glede zaustavitve programa kupovanja državnih obveznic, saj investicije v zlato pogosto služijo za omejevanje rizika glede šibkega dolarja in dolarske inflacije, ki pa sta oba povezana z ekspanzivno monetarno politiko.

Slika 4: Gibanje cene zlata v letu 2013 v ameriških dolarjih:



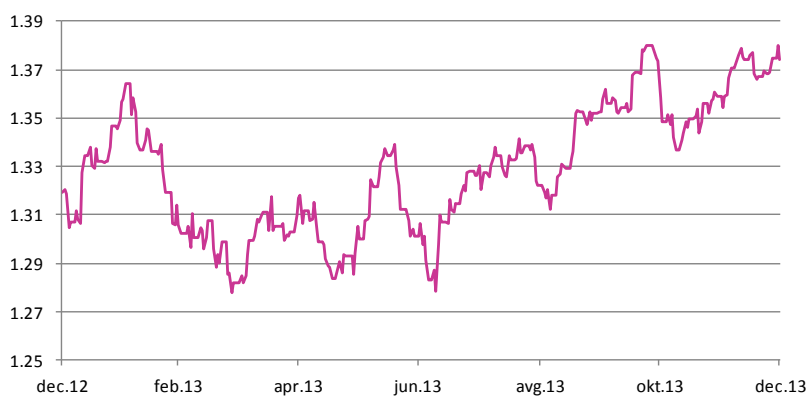
Vir: Bloomberg

Slika 5: Gibanje cene nafte Brent v letu 2013 v ameriških dolarjih:



Vir: Bloomberg

Slika 6: Gibanje tečaja dolar/evro v letu 2013:



Vir: Bloomberg

### 1.10.2. Pregled poslovanja

Tudi v letu 2013 je ALTA Invest izvedla, bodisi sama ali pa v sodelovanju z Ljubljansko borzo, srečanja domačih in tujih institucionalnih investitorjev s slovenskimi izdajatelji z namenom boljše prepoznave slovenskega kapitalnega trga. Prav tako je v lanskem letu družba organizirala in izvedla t.i. web cast, na katerega se je prijavilo kar 95 udeležencev, od tega 27 tujih. Uspešno je bil izpeljan in zastopan tudi reden road show v ZDA v sodelovanju z našim ameriškim partnerjem Auerbach Grayson. Tudi navedene aktivnosti družbe v letu 2013 so prispevale k povečanju števila tujih institucionalnih vlagateljev kakor tudi domačih.



ALTA Invest je v letu 2013 uspešno posodobila vizualno podobo svojih spletnih strani, poenostavila in izboljšala elektronsko platformo e-Trading in s tem le-to še dodatno približala potrebam in željam svojih strank. V podporo trgovanju strankam so bile uvedene ali vsebinsko izboljšane tudi nekatere elektronske vsebine kot so Dnevna trgovalna ideja, Jutranji navigator, TradePort Pulz, itd., katerih namen je nudenje učinkovite trgovalne podpore strankam.

Tudi na podlagi navedenega je družba ALTA Invest v letu 2013 ponovno zasedla prvo mesto med člani Ljubljanske borze in to kar s 24,41 % tržnim deležem. V segmentu trgovanja s svežnji pa je bil tržni delež družbe ALTA Invest zavidljivih 40,26 %.

Družba ALTA Invest je bila s strani EMEA Finance Magazine, London proglašena za najboljšo borznoposredniško družbo v Sloveniji.

Slika 7: Graf gibanja tržnega deleža ALTA Invest na Ljubljanski borzi v letu 2013:



Vir: LJSE

### 1.10.3. Poslovne usmeritve in pričakovani razvoj družbe

Kljub rekordnemu deležu v prometu na Ljubljanski borzi, ki ga je družba dosegla v letu 2013 z 24,2 odstotnim tržnim deležem, pa na uspešno poslovanje družbe vplivajo vedno višje regulatorne zahteve, ki povečujejo fiksne stroške poslovanja vseh borznoposredniških družb.

Že začeto zmanjševanje bančnih obrestnih mer tako v tujini kot tudi doma, bo vlagatelje postopoma spodbudilo k iskanju alternativnih rešitev njihovih naložb, zato družba že sedaj, v luči trenda zmanjševanja bančnih obrestnih mer, uvaja nove projekte z namenom izboljševanja nivoja storitev do strank, širi svojo paleto produktov za vse naložbene profile strank ter preko utrjevanja položaja sodobne, tehnološko napredne in stabilne finančne družbe, svojim strankam nudi odlične finančne storitve preko čim bolj enostavnih ter učinkovitih uporabniških izkušenj. Poleg zniževanja bančnih obrestnih mer pričakujemo še nadaljnjo rast kapitalskih trgov predvsem v razvitih regijah, na slovenskem kapitalnem trgu pa nadaljevanje in uresničevanje procesa privatizacije deležev države v podjetjih in s tem posledično rast slovenskega kapitalnega trga tudi po obsegu sklenjenih poslov. Družba si bo še naprej prizadevala nastopati kot konsolidator slovenskega kapitalnega trga in tudi na ta način pridobiti določene prilive tako na gospodarjenju kakor tudi na posredovanju s strani borznoposredniških družb in bank, katerih stranke bi prevzeli.

Z načrtanimi cilji bo družba skušala še utrditi svoj položaj na slovenskem kapitalnem trgu kot največja



borznoposredniška družba, svoj položaj pa bo utrjevala tudi pri tujih partnerjih, s katerimi že do sedaj uspešno posluje, in novimi partnerji.

## **ODDELEK TRGOVANJA ZA INSTITUCIONALNE STRANKE**

Na oddelku trgovanja za institucionalne stranke je bilo v letu 2013 izvedenih **več aktivnosti za doseganje letnega cilja, pridobivanja novih strank in utrjevanja sodelovanja z obstoječimi strankami.**

V začetku leta je bil v okviru Altine vsakoletne strateške konference slovenskim institucionalnim investorjem predstavljen vidik in pričakovanja družbe za leto 2103.

Tudi v letu 2013 je oddelek družbe sodeloval s partnerjem Auerbach Grayson & Co pri organizaciji konference za centralno in vzhodno evropsko regijo v New Yorku, kamor so k sodelovanju bile povabljene tudi Zavarovalnica Triglav, Krka in drugi slovenski izdajatelji.

V sodelovanju s Slovensko odškodninsko družbo in Ljubljansko borzo je bila v okviru dneva Slovenskega kapitala organizirana konferenca, na kateri so bili tujim in slovenskim institucionalnim investorjem predstavljeni **vladni načrti** privatizacije in izdajatelji na privatizacijskem seznamu.

Izveden je bil tudi road show v Londonu, z obiskom institucionalnih investorjev, **ki so, ali so bili v bližnji preteklosti s svojimi naložbami prisotni v naši regiji**, katerim so bile predstavljene storitve oddelka družbe in analitska podpora ter jim ponujene **možnosti za sodelovanje.**

## **ODDELEK KLASIČNEGA TRGOVANJA**

V letu 2013 so bili kontaktirani vsi obstoječi spletni uporabniki družbe, pri čemer je bil namen poudariti prednosti uporabe aplikacije in razrešiti morebitne težave, ki jih imajo stranke pri uporabi e-Trading aplikacije. Kontaktiranje strank je bilo nadaljevanje aktivnosti iz leta 2012, ko je bila izvedena vizualna posodobitev aplikacije. V letu 2013 je bila s strani družbe uvedena tudi klicna podpora vsem novim uporabnikom e-Trading aplikacije. Oba ukrepa sta bila med strankami sprejeta zelo pozitivno, kar se je posledično odrazilo tudi v rasti prihodkov iz naslova trgovanja preko spletne aplikacije.

V letu 2013 je družba nadaljevala s širjenjem uporabnikov trgovalne podpore ALTA Navigator, ki vsebuje Dnevno trgovalno idejo, Jutranji Navigator in Mesečni Navigator. Namen trgovalne podpore je večja informiranost strank o dogajanju na kapitalskih trgih in večja osveščenost o različnih načinih trgovanja. Dnevna trgovalna ideja je usmerjena predvsem na razvite delniške trge, kjer smo bili v lanskem letu priča visokim stopnjam rasti. Slabše leto z vidika donosov je bilo na domačem delniškem trgu, saj je indeks SBITOP dosegel le 3-odstotno rast. Lansko leto je predvsem zaznamovala dokapitalizacija največjih treh slovenskih bank in posledična razveljavitev lastnikov delnic in podrejenih obveznic. To je vsekakor pustilo negativno izkušnjo za mnoge male delničarje, ki so se leta 2007 odločili za nakup delnic KBMR v prvi javni prodaji. Kljub temu družba ocenjuje, da bo leto 2014 za domači slovenski trg spodbudnejše vsled načrtovane privatizacije 15 slovenskih podjetij.

## **AKTIVNOSTI ZA STRANKE TRADEPORTA**

V letu 2013 je imela storitev TradePort zdravo rast na področjih števila novih strank in pritoka sredstev. Trgovalna aktivnost strank pa je bila zmerna. Na področju podpore uporabnikom je ALTA Invest izvedla konsolidacijo. Obdržane so bile oblike podpore, ki so na podlagi intervjujev uporabnikom najbolj pomembne ter, namesto vsakodnevnih trgovalnih sob v živo, dodane jutranji in popoldanski video pregledi trga. Tako je doseg analiz sedaj veliko večji, saj si jih lahko ogledajo tudi tisti, ki predhodno niso uspeli sodelovati v trgovalnih sobah.

Poleti je ALTA Invest izvedla nostrifikacijo za Hrvaško pri ATVP, saj namerava družba v letu 2014 razširiti prisotnost tudi na to državo.

Na tehničnem področju je bila tudi letos platforma deležna številnih izboljšav, kot so na primer optimizacija grafov in dodajanje novih instrumentov. Tekom leta je ALTA Invest opravila tudi prenovu spletnih strani v sklopu katere je bila na TradePort podstrani uvedena tudi Šola trgovanja, ki poteka preko 6-ih izobraževalnih e-pošt. TradePort oddelek je bil tudi glavni pobudnik za razvoj orodja za izdelavo ciljanih spletnih strani v namen boljšega trženja storitev. Razvoj orodja se je že pokazal za zelo dobro odločitev, saj je bil odziv v marketinških aktivnostih proti koncu leta 2013 zelo dober.

## UPRAVLJANJE PREMOŽENJA

Leto 2013 je na svetovnih finančnih trgih minilo v znamenju optimizma, kar se je odrazilo tudi na rezultatih večine strategij upravljanja premoženja in neto prilivih sredstev obstoječih in novih strank. V začetku leta 2013 je družba trgu ponudila storitev gospodarjenja med skladi, ki predvsem manjšim vlagateljem ponuja možnost dostopa do storitve upravljanja premoženja z že razmeroma manjšimi zneski v okviru infrastrukture, ki jo preko krovnega sklada v svoji paleti ponujajo ALTA Skladi. Poleg višje stroškovne učinkovitosti lahko vlagatelji izkoristijo tudi vse davčne prednosti, ki jih ponuja krovni sklad. Skladno z novo ponudbo je bilo med obstoječimi in novimi vlagatelji takoj opaziti povečan interes za tovrstno storitev in vseskozi tekom leta povečan obseg sredstev na tovrstni obliki upravljanja premoženja. Tudi pri klasičnih strategijah upravljanja premoženja in strategiji absolutnega donosa je družba tekom leta 2013 beležila neto prilive sredstev.

Razmere na svetovnih finančnih trgih in pogled družbe v leto 2014 je razmeroma optimističen in hkrati sovпада tudi s precej intenzivnim trendom zniževanja depozitnih obrestnih mer v slovenskih bankah, ki se po sanaciji slovenskega bančnega sistema še nadaljuje. Skladno s tem je tudi v letu 2014 opaziti povišano povpraševanje po alternativnih oblikah varčevanja in storitvi upravljanja premoženja.

## UPRAVLJANJE OSEBNEGA PREMOŽENJA

V letu 2013 je ALTA Invest nadaljevala s celovito storitvijo upravljanja osebnega premoženja, ki je namenjena večjim strankam in zadovoljuje investicijske cilje najzahtevnejših strank. Stranke so sprejele takšno storitev zelo pozitivno. Pri oblikovanju naložbenega profila tovrstnih strank je osnovno vodilo strukturirano strokovno finančno načrtovanje ter celovito upravljanje osebnega finančnega premoženja v različnih naložbenih razredih, z upoštevanjem specifičnih preferenc in zahtev. Glede na ugotovitve pri oblikovanju naložbenega profila se nato oblikuje osebni finančni portfelj, ki je sestavljen iz palete produktov, ki karseda najbolje uresničujejo posameznikove investicijske cilje. Oseben stik s stalnim osebnim svetovalcem pomaga pri ustvarjanju zaupanja in posledično do boljšega konstruktivnega sodelovanja ter uresničevanja strankinih investicijskih ciljev.

## ANALITSKI ODDELEK

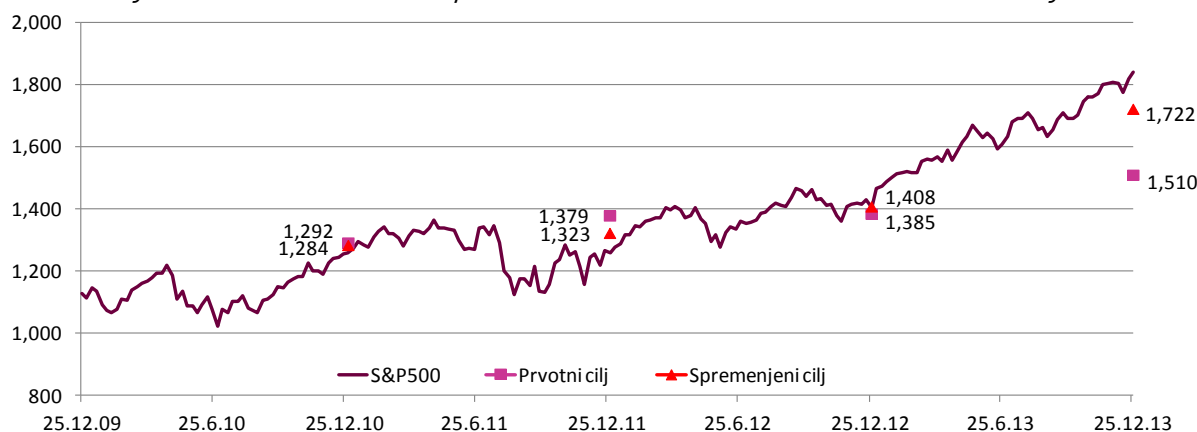
V letu 2013 je analitski oddelek ALTE Invest še naprej redno četrletno izdeloval investicijsko strategijo, obenem pa izdelal in posredoval 46 dnevni trgvalnih idej, 197 dnevni komentarjev trga ter 65 delniških predlogov naložbenih priložnosti (različni strategij in oblik) in 6 obvezniških predlogov naložbenih priložnosti. Izdelal in posredoval je tudi 66 investicijskih raziskav slovenskih izdajateljev, razposlal preko 64 e-poštnih sporočil tujim institucionalnim vlagateljem ter izvedel številne road showe in konferenčne klice za tuje vlagatelje. Sodeloval je tudi pri pripravi prve Slovenske investicijske konference, ki je potekala v začetku decembra in katerega se je udeležilo okoli 80 domačih in tujih vlagateljev. Okrepila se je tudi že tako močna medijska prisotnost analitskega oddelka, saj je bilo v 2013 s strani članov oddelka podanih 462 izjav ter prispevkov, kar predstavlja 1,27 izjav ali prispevkov na dan ter 46% povečanje glede na 2012.

Analitski oddelek še naprej služi kot strokovna podpora internim uporabnikom, družbam v skupini in strankam. Zagotavlja redne izdelave investicijskih raziskav večjih slovenskih izdajateljev, pripravlja in spremlja tuje naložbene priložnosti, pripravlja in razvija več različni seznamov naložbenih idej, pripravlja redna četrletna gradiva za investicijsko strategijo, pripravlja številne predstavitve, sodeluje na roadshowih, sodeluje pri razvoju Alta ABS strategije, in še bi lahko naštevali.

Obenem je analitski oddelek v 2013 močno povečal sodelovanje pri različnih projektih: projekt izdelave različnih dokumentov za pridobitev vlagateljev v dokapitalizaciji Pozavarovalnice Sava, projekt izdaje komercialnih zapisov za Mercator (2x), projekt izdaje komercialnih zapisov za Gorenje, projekt izdaje obveznice Tušmobila, projekt priprave brošure 15 podjetij namenjenih privatizaciji in še bi lahko naštevali. Ta segment dela in prihodkov je vsekakor v 2013 presegel pričakovanja.

Glede izdelave investicijske strategije ALTE in napovedi glede gibanja posameznih naložbenih razredov in indeksov smo lahko v 2013 ponovno zelo zadovoljni z uspešnostjo naših napovedi. Uspešni smo bili (z nekaterimi izjemami) tako pri napovedih perspektivnosti posameznih naložbenih razredov kot tudi alokacijo znotraj obvezniških razredov ter alokacijo med panogami pri delnicah. Pri regijski alokaciji smo na drugi strani sicer napačno začeli leto, a že popravki v aprilski strategiji so se izkazali za pravilne. Glede napovedi za končno vrednost ameriškega indeksa S&P500 pa smo zadnja leta še naprej med bolj uspešnimi investicijskimi hišami, saj so se naše napovedi izkazale za relativno zelo natančne. Leto 2013 smo sicer začeli preveč previdno z vidika postavitve cilja za S&P500, a smo kasneje pravilno dvignili napoved za S&P500 in čeprav se je tudi ta izkazal za preveč pesimističnega, smo pravilno tekom celotnega leta ohranili pozitiven pogled na osrednji ameriški delniški indeks.

Slika 8: Gibanje indeksa S&P500 in naših napovedi za končno letno vrednost indeksa S&P500 v zadnjih 4 letih:



Vir: Bloomberg, ALTA Invest

## SKRBNišTVO

Na oddelek skrbništva je bila v letu 2013 posebna pozornost namenjena strankam borznega posredovanja, ki imajo dodeljenega osebnega skrbnika, s ciljem povečati nivo storitev, ki ga le tem družba nudi. Pristop k slednjim je bil izveden sistematično in celovito, s pomočjo CRM orodja. Intenzivnost dela se je povečala v drugi polovici leta, ko si je oddelek kadrovsko opomogel (vrnitev iz porodniškega dopusta ter daljše bolniške odsotnosti). Produktivnost v oddelku se povečuje tako, da se izkorišča sinergije z drugimi oddelki, predvsem analitskim in upravljavskim, usklajeno pa se sodeluje tudi s prodajnim oddelkom na Alta Skladih. Dobra energija v oddelku se namenja skrbi strank na individualnem upravljanju premoženja, čemur bo posebna pozornost namenjena tudi v letu 2014.

## SVETOVANJE IN PRODAJA

Oddelek svetovanja in prodaje je v letu 2013 v celoti prevzel retail segment strank. Glavni fokus oddelka je bil na sistematični obdelavi obstoječih strank s ciljem doseganja višjega nivoja storitev, in sicer s svetovanjem strankam ter predstavitvijo novosti. Za stranke je bilo s strani oddelka svetovanja in prodaje organiziranih več brezplačnih izobraževanj, kot tudi individualnih svetovanj, na katerih so jim bile predstavljene novosti iz palete produktov družbe. Med novostmi v letu 2013 so bili za ta segment strank zanimivi upravljanje med skladi in prenovljeni varčevalni načrti Alta Skladov.

## ZUNANJA PRODAJNA MREŽA

V letu 2013 je ALTA Invest pričela sodelovanje s tremi novimi odvisnimi borznoposredniškimi zastopniki ter prekinila sodelovanje s tremi odvisnimi borznoposredniškimi zastopniki. Poleg rednega predstavljanja produktov ter novosti v ponudbi ALTE Invest je bila opravljena redna kontrola vseh OBPZ-jev ter več izobraževanj na temo zakonskih sprememb in vsebinskih novosti.

## ODDELEK PODPORE INSTITUCIONALNIM STRANKAM

V letu 2013 je ALTA Invest nadaljevala z razvojem oddelka za institucionalne stranke, ki predstavlja pomemben podsegment strank družbe ALTA Invest. Namen oddelka za institucionalne stranke je doseči splošni pregled nad institucionalnimi strankami, predvsem pa jih obravnavati kot ločen podsegment strank, ki ima posebne interese in potrebe. ALTA Invest deli svoje institucionalne stranke na finančne institucije ter nefinančne družbe.

Upravljanje in investiranje sredstev finančnih institucij je podvrženo specifičnim zakonskim in internim omejitvam, na podlagi katerih se razlikujejo od drugih strank. Omejitve predvsem izključujejo investicije v določene naložbene razrede in postavljajo maksimalne dovoljene uteži za posamezne naložbene razrede. ALTA Invest je posledično za to skupino strank v letu 2013 razvila in strankam predstavila Celovito podporo za institucionalne vlagatelje, v nadaljevanju pa še dodatno razvijala prilagojene oblike svetovanja.

V drugo skupino strank pa ALTA Invest vključuje večje nefinančne družbe, kjer njihove potrebe obsegajo zlasti: upravljanje presežnih sredstev, pridobivanje svežega kapitala, pridobivanje dolžniških virov financiranja ter razvoj odnosov z vlagatelji (angl. investor relations). Tekom prejšnjih let je namreč postalo očitno, da imajo slovenska podjetja težave ne le pri pridobivanju lastniških virov financiranja, temveč tudi dolžniških. Le-te so posledica težav v bančnem sistemu, ki je bil prisiljen omejevati kreditno aktivnost. Posledično se zaradi vrzeli, ki jo je za seboj pustil bančni sistem, odpira priložnost za kapitalske trge in s tem za družbo ALTA Invest, da podjetjem pomaga zagotoviti alternativne dolžniške vire financiranja. V slovenskem prostoru se tako širi uporaba kratkoročnih dolžniških virov financiranja – komercialnih zapisov. Poleg družb Petrol d.d. in Mercator d.d., ki že nekaj časa izdajata komercialne zapise, sta se slednjima v letu 2013 pridružili še podjetji Gen-I d.o.o. ter Gorenje d.d. Tako je ALTA Invest v letu 2013 izvedla prodajo komercialnih zapisov za družbi Gorenje d.d. in Mercator d.d. V začetku leta 2014 pa je načrtovana druga izdaja komercialnih zapisov za podjetje Gorenje d.d.

## ODDELEK ZALEDNE PISARNE

Oddelek zaledne pisarne ALTA Invest s svojim delom zagotavlja podporo in nemoteno delovanje delovnih procesov celotne organizacije. Delo oddelka temelji na uporabi dobrih poslovnih praks, skrbnosti ter ažurnosti ustreznega evidentiranja poslovnih dogodkov.

V letu 2013 se je obseg dela zaradi prenosa investicijskih storitev in poslov z družbe Argonos na družbo ALTA Invest izrazito povečal, kar je bilo obvladano z optimiranjem procesov in prerazporeditvijo delovnih nalog znotraj oddelka in družbe. Zaposleni v oddelku družbe se zavedajo, da je za kvalitetno opravljanje delovnih nalog pomembno sodelovanje z vsemi organizacijskimi enotami družbe, zato posebno pozornost namenjajo učinkovitemu pretoku informacij in dokumentarnemu toku, kar doprinaša k zadovoljstvu internih in eksternih uporabnikov storitev oddelka družbe.

Na oddelku se posebno skrb posveča tudi izvajanju notranjih kontrol na področju evidentiranja podatkov o strankah in njihovem premoženju, kot tudi kontroli poslovnih procesov. Za doseganje zastavljenih ciljev pa se ves čas nadgrajuje znanje zaposlenih in razvija programska oprema, ki omogoča učinkovitejše in zanesljivejše izvajanje zastavljenih nalog.

## ODDELEK IT IN RAZVOJ

V letu 2013 je oddelek v sodelovanju z drugimi podpornimi oddelki izboljševal poslovne procese zaposlenih prek nadgrajevanja ključnih programskih rešitev - CRM, spletna stran, Shark in druge.

CRM sistem je bil deležen pomembnih izboljšav - integracija z novim telefonskim sistemom, prilagoditev uporabniškega vmesnika za potrebe klicnih akcij, dopolnjevanje baze podatkov za analitiko, implementacija e-mail pošiljanj in druge. CRM se redno uporablja za izvajanje klicnih akcij - opravljenih je bilo več kot 10.000 delovnih procesov.

Spletna stran je bila deležna prenove, s katero je slednja postala kompatibilna z mobilnimi napravami in tablicami, jasnejša in vizualno privlačnejša ter bolj prodajno usmerjena. Prav tako je bila integrirana s CRM-jem za zajem tistih strank, ki se na spletni strani prijavijo za prejemanje obvestil ali stopijo v stik z družbo preko obrazca za kontakt.

Osrednje informacijsko orodje Shark se je v lanskem letu neprestano nadgrajevalo zaradi želja in potreb uporabnikov oziroma zakonodajnih sprememb. Poleg tega je doživel mejnik v obliki verzije 4, ki temelji na novejši verziji programskega okolja Microsoft .NET. Dokončan in implementiran je bil tudi sistem TAB, ki je dopolnitev Shark sistema in omogoča lažje in bolj celovito procesiranje zalednih procesov, povezanih s TradePortom.

## UPRAVLJANJE S TVEGANJI IN NOTRANJE KONTROLE, PREPREČEVANJE PRANJA DENARJA IN FINANCIRANJA TERORIZMA TER SKLADNOST POSLOVANJA S PREDPISI

Oddelek upravljanje s tveganji in notranje kontrole (v nadaljevanju tudi: oddelek UTV) deluje v družbi kot samostojna organizacijska enota, pri čemer mu glede na posamezna področja poslovanja družbe pomagajo zaposleni v teh področjih oz. oddelkih. Oddelek UTV tako s primarno zadolžitvijo kontinuiranega izvajanja aktivnosti s področja identifikacije tveganj skrbi za implementacijo, spremljavo izvajanja in nadgrajevanje zastavljenih strategij, politik in metodologij prevzemanja tveganj in upravljanja s tveganji na ravni celotne družbe. Slednje zaobjema zagotavljanje obvladovanja prevzetih tveganj ter notranje in zunanje poročanje o upravljanju s tveganji, izpolnjevanje regulatornih zahtev (kot so: zagotavljanje ustrezne likvidnosti, minimalnega notranjega kapitala, izpolnjevanje kapitalskih zahtev za tržno, kreditno ter operativno tveganje in nadzor izpostavljenosti do posameznih naložb oz. nasprotnih strank v ter do skupine povezanih oseb), izvajanje notranjih kontrol oz. spremljava izvajanja le teh ter njihova analiza in posledično vezano generiranje eventualnih prilagoditev slednjih, pripravo dokumentacije v obliki pravilnikov, navodil in kriterijev ter sodelovanje v procesu implementacije in vpeljave slednjih v vsakodnevno poslovanje družbe ter zagotavljanje visokih standardov in dobrih poslovnih praks na področju organizacijskih zahtev, notranjih kontrol ter implementacije ostalih zakonskih zahtev na področju upravljanja s tveganji.

Oddelek UTV je tudi vključen v aktivnosti na področju identifikacije, prevzemanja in upravljanja s tveganji na ravni Skupine ALTA, kjer je ocenjeno, da je to s stališča potencialnih tveganj za družbo, smiselno in potrebno.

Družba z vzpostavljenim primernim sistemom notranjih kontrol zagotavlja nadzor nad izvajanjem nalog različnih področij oz. oddelkov v družbi. Slednji vključuje naloge posameznikov na vseh bistvenih nivojih poslovnih procesov, kot tudi avtomatizirane kontrole, vgrajene v IT sisteme, ki služijo izpeljavi poslovnih procesov ter v realnem času omejujejo in preprečujejo nastanek tveganj. Dodatno uporablja družba za identifikacijo prevzetih tveganj lastne razvite neodvisne kontrole, zagotovljene potem IT sistema, ki temeljijo na avtomatiziranem reporting sistemu izvedenih kontrol pooblaščenim osebam v družbi.

Družba je zavezanka za izvajanje ukrepov za odkrivanje in preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma, določenih v Zakonu o preprečevanju pranja denarja in financiranju terorizma (Uradni list RS, št. 60/07 s spremembami; v nadaljevanju: ZPPDFT) in ima v okviru svojih poslovnih aktivnosti vzpostavljene ustrezne sisteme, delovne postopke in procedure, s katerimi je zagotovljeno celovito in sistematično izvajanje zakonskih zahtev, usmeritev in priporočil nadzornih organov (ATVP, Urad za PPDFT) ter notranjih aktov na področju preprečevanja in odkrivanja pranja denarja in financiranja terorizma ter posledično učinkovito

obvladovanje tveganj na tem področju. Družba se zaveda, da je z zakonodajo usklajeno poslovanje pomembno predvsem z vidika zagotavljanja varnega in stabilnega poslovanja vsem njenim strankam in ohranjanje kredibilnosti in ugleda družbe tako v domačem, kot mednarodnem finančnem sistemu.

Družba skrbi za redno usposabljanje in izobraževanje vseh zaposlenih in pogodbenih partnerjev, ki opravljajo naloge s področja preprečevanja pranja denarja ter financiranja terorizma ter je tako izvajala izobraževanje omenjenih v letu 2013, to pa bo nadaljevala tudi v letu 2014. V ta namen je družba dne 28.02.2014 sprejela Letni program izobraževanja zaposlenih na področju preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma za leto 2014. Temeljni cilj izobraževanja je v dodajanju vrednosti najpomembnejšemu viru organizacije, to je zaposlenim, saj so zaposleni, njihovo usposabljanje, izobraževanje in zavedanje o problematiki preprečevanja pranja denarja, še vedno prva točka obrambe v boju proti pranju denarja.

Izziv za prihodnost bo vsekakor nadgradnja sistemov in kontrol za preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma, ter dokončati projekt e (elektronske) - oblike preverjanja znanja vseh zaposlenih s tega področja.

Z namenom vzpostavitve in vzdrževanja trajne in učinkovite funkcije spremljanja skladnosti poslovanja s predpisi je v družbi znotraj Službe za pravo in skladnost poslovanja s predpisi organizirana funkcija za spremljanje skladnosti poslovanja. Služba za spremljanje skladnosti poslovanja deluje neodvisno in v okviru svojega delovnega področja v družbi izvaja tako svetovalno, izobraževalno, kot tudi nadzorno funkcijo.

Družba ima vzpostavljeno funkcijo notranje revizije, ki jo je s pogodbo prenesla na zunanega izvajalca, družbo ALTA konto d.o.o. Namen njenega delovanja je bil tudi v letu 2013 z neodvisnim in nepristranskim revidiranjem in svetovanjem ustvariti dodano vrednost in izboljšati poslovanje družbe.

V letu 2013 so bili opravljeni pregledi v skladu z Letnim načrtom notranje revizije s poudarkom na tveganih področjih, ocenjenih s strani notranjega revizorja in posloводства družbe. Načrtovani revizijski pregledi so bili realizirani v celoti (izvedenih je bilo 7 rednih in 2 izredna notranjerevizijska pregleda). Na podlagi opravljenih notranjerevizijskih pregledov v letu 2013 je bilo na splošno ocenjeno, da družba posluje skladno z zakonskimi zahtevami in notranjimi predpisi, da ima družba vzpostavljen primeren in učinkovit sistem upravljanja s tveganji skladno z zakonskimi zahtevami in da je sistem notranjih kontrol v družbi ustrezno opredeljen, kontrole, pooblastila in odgovornosti so določene v internih pravilih in se v praksi izvajajo. Kljub temu je bila družba opozorjena na posamezne pomanjkljivosti oz. nepravilnosti, katerih odprava je oz. še bo dodatno prispevala k izboljšanju upravljanja s tveganji in delovanju sistema notranjih kontrol.

V okviru izvajanja drugih notranjerevizijskih dejavnosti so bile izvedene svetovalne aktivnosti (pomoč na področju transfernih cen), spremljava priporočil notranjih in zunanjih revizorjev, redno in polletno se je poročalo izvršnim direktorjema in upravnemu odboru o delu notranje revizije. Zunanji izvajalec je sodeloval tudi z revizijsko komisijo družbe ALTA Skupina d.d. in zunanjim revizorjem pri končni reviziji za leto 2012 in v predreviziji računovodskih izkazov za leto 2013 ter izvajal naloge zagotavljanja in izboljševanja kakovosti notranjerevizijskega delovanja.

## **1.11. Dogodki po zaključenem poslovnem letu**

Upravni odbor družbe je na podlagi 21. člena Statuta družbe, dne 6. 3. 2014 sprejel sklep s katerim je imenoval za izvršnega direktorja družbe ALTA Invest d.d. Igorja Taljata z mandatom do 29. 9. 2017, pod odložnim pogojem pridobitve soglasja Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje funkcije izvršnega direktorja borzno posredniške družbe. Z izpolnitvijo odložnega pogoja, pridobljenim soglasjem dne 3. 4. 2014, je Igor Taljat nastopil funkcijo izvršnega direktorja družbe.



## 1.12 Razkritja

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana podaja v skladu s Sklepom o razkritjih s strani borznoposredniških družb (Uradni list RS, št. 106/07, 74/09, 80/11 in 33/12) navedena razkritja.

### 1.12.1 Politika in cilji upravljanja s tveganji

Družba na podlagi sprejetih strategij, politik in metodologij prevzemanja tveganj in upravljanj s tveganji v družbi, zagotavlja celovito upravljanje s tveganji, katerega namen je optimizacija poslovnih odločitev ter identifikacija in ustrezno obvladovanje tveganj, ki lahko ogrozijo doseganje zastavljenih ciljev.

Družba identificira tveganja z izdelavo profila tveganosti borzno posredniške družbe. Slednji je podlaga za določitev politik za prevzemanje posameznih tveganj, s katerimi družba spremlja in uravnava skupno izpostavljenost tveganjem ter izpostavljenost posameznim tveganjem. Družba zagotavlja redno ocenjevanje lastne sposobnosti prevzemanja tveganj, skladno z v nadaljevanju opisano metodologijo, pri čemer se ocene sposobnosti prevzemanja tveganj ustrezno dokumentirajo.

Kot del tekočega izvajanja poslovnih procesov je proces upravljanja s tveganji vključen v zastavljeno poslovno strategijo, planiranje in dnevno poslovanje družbe. Učinkovit implementiran celovit sistem upravljanja s tveganji v družbi, omogoča družbi zagotavljanje povečanja verjetnosti doseganja postavljenih ciljev, boljše upravljanje z viri in sredstvi, hitrejšo odzivanje na notranje in zunanje spremembe, kot tudi povečanje razumevanja ključnih tveganj in možnih posledic za družbo.

### 1.12.2 Organizacijska pravila izvajanja procesa upravljanja s tveganji

Z ustrezno implementirano organizacijsko strukturo in ustrezno sistemizacijo delovnih mest, ki natančno opredeljujeta pristojnosti in odgovornosti posameznikov, pristopa družba k aktivnemu in skrbnemu upravljanju s tveganji. Dodatno družba sistemsko preprečuje nastanek nasprotji interesov z zagotavljanjem ločitve komercialne funkcije oz. enote, ki sklepa posle in prevzema tveganja, od zaledne funkcije, ki spremlja in vodi posle ter funkcije spremljanja in upravljanja tveganj.

V okviru zastavljene strategije sta za prevzemanje in celovito upravljanje s tveganji odgovorna izvršna direktorja družbe, ki sprejemata politike prevzemanja in upravljanja posameznih tveganj ter potrjujeta limite izpostavljenosti posameznim tveganjem. Za ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj, ki nastajajo pri delovanju posameznega oddelka oz. sektorja družbe, ob pomoči oddelka UTV, odgovarjajo vodje posameznih oddelkov oz. direktorji sektorjev, ki na podlagi postavljenih ciljev, omejitev in postavljenih notranjih kontrol spremljajo tveganja in o njih poročajo UTV in izvršnima direktorjema družbe.

Celovit sistem upravljanja s tveganji v družbi zajema:

- Izdelavo profila tveganosti z identifikacijo vseh pomembnih tveganj v matriki tveganj;
- Postavitev politik za ugotavljanje, ocenjevanje oz. merjenje, prevzemanje in obvladovanje posameznih tveganj;
- Ocenjevanje ustreznega notranjega kapitala z določitvijo sposobnosti za prevzemanje tveganj;
- Organizacijski ustroj z jasno opredelitvijo zadolžitev in odgovornosti za prevzemanje in upravljanje s tveganji;
- Načrt neprekinjenega poslovanja;
- Sistem notranjih kontrol;
- Notranje revidiranje v skladu s sprejetim načrtom dela.

### **1.12.3 Postopki ugotavljanja, merjenja oz. ocenjevanja, obvladovanja in spremljanja tveganj**

Družba na temelju izdelanega profila tveganosti določa in kategorizira politike za prevzemanje posameznih tveganj, s katerimi spremlja in uravnava izpostavljenost posameznim tveganjem in skupno izpostavljenost tveganjem. Pri tem temelji metodologija izdelave profila tveganosti, na določitvi ključnih procesov in aktivnosti poslovanja družbe, za katera se oceni obseg in pomen za poslovanje družbe, vrsto tveganj, ki nastajajo v aktivnostih, verjetnost tveganj, posledice oz. vpliv morebitnih škodnih dogodkov, uteži tveganj ter sodelujočih oz. odgovornih v aktivnostih.

Na podlagi profila tveganosti družba izvaja redne ocene tveganja družbe. Družba, skladno z nastankom okoliščin, po potrebi izvaja tudi izredne ocene tveganja. Redno zagotavljanje izvajanja postopkov ugotavljanja in merjenja oz. ocenjevanja tveganj omogoča družbi zmanjševanje, razpršitev, prenos ali izoginitve obstoječim tveganjem, zaznavo sprememb v obstoječih tveganjih in pripomore k preprečitvi nastanka novih tveganj. Postopki spremljanja tveganj vključujejo pravila glede odgovornosti, pogostosti in načina spremljanja tveganj, ki jih družba prevzema v okviru svojega poslovanja. Spremljanje tveganj oz. izračun sposobnosti prevzemanja tveganj temelji na sklepih Agencije za trg vrednostnih papirjev o upravljanju s tveganji in izvajanju procesa ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borznoposredniške družbe. Družba proces upravljanja s tveganji revidira najmanj enkrat letno oz. ob pomembnejših organizacijskih spremembah ali spremembah poslovnega procesa.

### **1.12.4 Pristop k upravljanju s posameznimi tveganji**

#### **Operativno tveganje**

Operativno tveganje obvladuje družba preko natančno specificiranega delovnega procesa in internih ter eksternih kontrol, katerih namen je minimiziranje verjetnosti izgub iz naslova operativnega tveganja.

Interni ukrepi ter pravila družbe tako zajemajo ustrezno opredelitev delovnih procesov, ustrezno kadrovske politiko in sistem nagrajevanja v družbi, ločitev pomembnejših funkcij znotraj družbe in nadzor nad pretokom informacij v družbi, vzpostavljene notranje kontrole ter ostali ustrezni akti in pravilniki, ki urejajo poslovanje družbe.

Eksterne ukrepe in pravila v družbi predstavlja vzpostavljen sistem avtorizacij (zaposleni imajo dostop do točno določenih, za njihovo delovno mesto potrebnih virov podatkov, IT sistemov in ostalih informacij), pooblastil (zaposleni lahko sprejemajo odgovornost in odločitve o točno določenih, njihovem položaju primernih stvareh in zadevah), prostorska ločitev in tehnološka zaščita ter notranja in zunanja revizija (odkrivanje pomanjkljivosti v organizacijski strukturi oz. poslovnih procesih).

V primeru nastanka škodnega dogodka, navkljub postavljenemu sistemu preventivnih ukrepov in pravil iz naslova operativnega tveganja, se uporabi sistem v naprej specificiranih korektivnih ukrepov, ki tak škodni dogodek omejijo in v najkrajšem možnem času tudi odpravijo in izničijo.

Družba uporablja za izračunavanje kapitalske zahteve za operativna tveganja enostaven pristop, skladno s Sklepom o izračunu kapitalske zahteve za operativno tveganje za borznoposredniške družbe. Višina kapitalske zahteve za operativno tveganje borznoposredniške družbe v letu 2013 je znašala 488.304 EUR.

#### **Tržno tveganje**

Tveganje izgub v primeru negativnih gibanj na finančnih trgih in spremembi nestanovitnosti, predstavlja za družbo tržno tveganje. 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 nasprotnne stranke, valutno tveganje ter tveganje spremembe cen blaga.



Družba meri tržno tveganje preko redne dnevne analize izpostavljenosti do različnih faktorjev tržnega tveganja kot so obrestne mere, valutni tečajji, cene vrednostnih papirjev, itd. Zraven tega spremlja tudi tržna pričakovanja in spremembe v tržnih pogojih. Tržno tveganje družba obvladuje s tem, da zasleduje cilj čim večje razpršitve naložb (geografska, panožna, valutna alokacija naložb), izbora ustreznih naložb, primerne časa nakupa in prodaj vrednostnih papirjev s pomočjo izdelanih analiz in tekočega spremljanja dogajanj na kapitalnih trgih doma in v tujini. Vse te mere se izražajo v ciljnih izpostavljenostih ter kvantificirajo v obliki izračuna tvegane vrednosti (VAR) za določeno obdobje.

Družba uporablja za izračunavanje kapitalne zahteve za tržna tveganja enostaven pristop, skladno s Sklepom o izračunu kapitalne zahteve za tržna tveganja za borzno posredniške družbe.

Tabela 9: Kapitalne zahteve za tržna tveganja, po vrstah tveganj na dan 31. 12. 2013

Postavka	Vrednost [v 000 EUR]
Vsota kapitalskih zahtev za tržna tveganja	319,6117
Vsota kap.zahtev za kredit.tveg., tveg.nasprotne stranke in tveg.zaradi časovne neuskla.plač. in izročitve	201,8314
Standardizirani pristop (SA)	201,8314
SA kategorije izpostavljenosti brez pozicij listinjenja	201,8314
Tveganje poravnave	0,0000
Vsota kap.zahtev za poz.tveg., valut.tveg. in tveg.sprememb cen blaga	117,7803
Pozicijsko tveganje, valutno tveganje in tveganje sprememb cen blaga izračunano po standardiziranih pristopih	117,7803
Dolžniški finančni instrumenti	109,9492
<i>od tega Splošno in posebno pozicijsko tveganje v MKR SA TDI</i>	<i>109,9492</i>
<i>od tega Posebno pozicijsko tveganje za trgovni portfelj s korelacijo</i>	<i>0,0000</i>
Lastniški finančni instrumenti	7,3552
Tuje valute	0,4759
Blago	0,0000

## Likvidnostno tveganje

Najpomembnejši del likvidnostne rezerve, kot osnove za zagotavljanje likvidnosti družbe v primeru nastopa likvidnostnih primanjkljajev, predstavljajo kratkoročno vezana denarna sredstva pri večih institucijah v državi. Tveganja povezana z zagotavljanjem takšne oblike likvidnostne rezerve ocenjuje družba kot zelo nizka ter jih ločeno ne kvantificira.

Metodologija upravljanja družbe z likvidnostnim tveganjem, temelji na merjenju likvidnostnega tveganja preko dnevne spremljave višine likvidnih sredstev in terjatev nasproti kratkoročnim obveznostim družbe. Likvidnostno tveganje se obvladuje preko nenehne skrbi za ustrezní nivo in kakovost likvidnih sredstev ter terjatev v družbi ob hkratnem minimiziranju kratkoročnih bilančnih in izvenbilančnih obveznosti, s čimer se zagotavlja normalno poslovanje in ustrezna višina likvidnostnega količnika družbe.

Razkritja, povezana s pogojnimi obveznostmi družbe, so razkrita v 21. točki pojasnil k računovodskim izkazom tega letnega poročila.

V družbi predstavlja postavljen sistem limitov, sistemski del obvladovanja oz. zmanjševanja likvidnostnega tveganja in preprečitve likvidnostnih primanjkljajev. Slednji je integriran v aplikacijah, potem katerih družba zagotavlja poslovanje in izvajanje poslovnih procesov notranjim kot zunanjim osebam.

Sistem v svojem procesu delovanja v primeru presegevanja postavljenih limitov, generira opozorila in preprečuje kršitve oz. prekoračitve slednjih.

Družba ima za potrebe zagotavljanja ustrezne višine likvidnostnih sredstev, potrebnih za poslovanje, v vsakem

trenutku na voljo zadostna denarna sredstva v obliki okvirnega kredita pri institucijah.

Krizni načrt družbe, ki predvideva več poti nadomestitve izpada likvidnih sredstev (črpanje okvirnega kredita, prodaja dolgoročnih vrednostnih papirjev, sklenitev reodkupnih pogodb, izdajo komercialnega zapisa, druge rezerve) je predmet rednih pregledov družbe v okviru priprave rednih poročil o tveganjih. S testiranjem izjemnih, a verjetnih situacij, družba v okviru prej omenjenih pregledov simulira scenarije izjemnih situacij, ki vključujejo izpad obstoječih virov ob hkratnem spreminjanju obsega poslovanja družbe in s tem povezanimi vezanimi likvidnimi sredstvi družbe ter na podlagi teh ugotavlja vplive na zagotavljanje ustrezne likvidnosti. Na podlagi izsledkov testiranja družba prilagaja vzpostavljene limite, integrirane v sistem limitov.

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 v letu 2013 nikoli ni padel pod mejo 1,6. Povprečna vrednost količnika je v letu 2013 znašala 9,42.

Podrobnejše kvantitativne informacije, povezane z likvidnostnim tveganjem, so razkrite 23. točki pojasnil k računovodskemu izkazu tega letnega poročila, segment Likvidnostno tveganje.

### Kreditno tveganje

Kreditno tveganje za družbo predstavlja tveganje nastanka izgube, kot posledice dolžnikove nezmožnosti, da zaradi kateregakoli razloga ne izpolni svoje finančne ali pogodbene obveznosti v celoti.

Družba meri in obvladuje kreditno tveganje z redno dnevno spremljavo poslovanja izdajateljev vrednostnih papirjev oz. nasprotnih strank, v katerih imajo portfelji izpostavljenost v obliki depozitov, dolžniških instrumentov, terjatev iz naslova izvedenih finančnih instrumentov ali drugih terjatev. Znotraj poslovanja se še posebej pozorno preverjajo bonitetne ocene finančnih instrumentov in izdajateljev, smer sprememb bonitetnih ocen, velikost lastniškega kapitala družb, zadolženost, rezultati njihovega poslovanja ipd.

Poravnalno tveganje, ki predstavlja za družbo poglavitno kreditno tveganje nasprotne stranke, obvladuje družba tako, da zasleduje visoke standarde kakovosti poslovnih partnerjev, njihovih storitev in njihove plačilne discipline, ki jih spremlja med trajanjem poslovnega razmerja.

Dodatno družba z vzpostavljenim sistemom limitov in odobravanja slednjih ter sistemskim obvladovanjem zmanjševanja likvidnostnega tveganja in preprečitve likvidnostnih primanjkljajev, preprečuje nastanek kreditnih tveganj iz naslova sklepanja poslov za stranke ter s tem povezanim tveganjem neplačil.

Borznoposredniška družba izračunava kapitalske zahteve za kreditno tveganje in kreditno tveganje nasprotne stranke v skladu s Sklepom o izračunu kapitalske zahteve za kreditno tveganje po standardiziranem pristopu za borznoposredniške družbe. Skupna kreditna kapitalska zahteva borznoposredniške družbe na dan 31. 12. 2013 znaša 201.831 EUR.

Tabela 10: Kapitalske zahteve za kreditno tveganje, po vrstah tveganja na dan 31. 12. 2013

Postavka	Vrednost [v 000 EUR]
Vsota kap.zahtev za kredit.tveg., tveg.nasprotne stranke in tveg.zaradi časovne neuskla.plač. in izročitve	201,8314
Standardizirani pristop (SA)	201,8314
SA kategorije izpostavljenosti brez pozicij listinjenja	201,8314
<b>Enote centralne ravni države ali centralne banke</b>	89,3739
Institucije	6,3624
Podjetja	32,4409
Zapadle postavke	15,3006
Ostale izpostavljenosti	58,3536

Družba na dan 31. 12. 2013 nima drugih morebitnih kreditnih tveganj iz naslova vrednosti pogodb, prihodkov iz pobota, pobotanih tekočih kreditnih izpostavljenosti, zavarovanj s premoženjem ali neto kreditnih izpostavljenosti iz naslova izvedenih finančnih instrumentov.

Podrobnejše kvantitativne informacije, povezane z kreditnim tveganjem, so razkrite v 23. točki pojasnil k računovodskemu izkazu tega letnega poročila, segment Kreditno tveganje.

### Kreditno tveganje in tveganje zmanjšanja vrednosti odkupljenih terjatev

Družba storitev odkupa terjatev ne uporablja kot ene izmed svojih poslovnih storitev, kljub veljavnim regulatornim določilom, ki tovrstne storitve opredeljuje kot vzajemno priznane finančne storitve.

Terjatve družbe se ne glede na vrsto slednjih, v začetku izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin ter ob predpostavki, da bodo le te poravnane. Družba v svojem poslovanju prizna oz. oblikuje rezervacije, ko so zanje izpolnjeni pogoji skladno računovodskemu standardom ter v breme ustreznih stroškov oz. odhodkov. Rezervacije se oblikujejo na podlagi sklepa poslovodstva, ki opredeljuje namen rezervacij, zneske, vrste stroškov oz. odhodkov, ki jih oblikovanje rezervacij bremeni in ročnost rezervacij oz. predviden rok poravnave obveznosti.

Družba, za namen obravnave kreditnega tveganja, evidentirane terjatve ter oblikovane rezervacije ustrezno upošteva pri določitvi originalnih izpostavljenosti, predstavljenih v spodnji *Tabeli 14: Izpostavljenosti iz naslova kreditnega tveganj na dan 31. 12. 2013.*

Znesek kreditne izpostavljenosti družba ne porazdeljuje po geografskih področjih, kajti večino njenih strank predstavljajo fizične osebe, pri katerih bi bilo geografsko ločevanje nesmiselno. Zneske izpostavljenosti družba, skladno uporabi standardiziranega pristopa, porazdeljuje glede na vrsto komitentov, tj. med državo, institucije, podjetja, zapadle postavke in druge izpostavljenosti ter so podrobneje opredeljeni v zgornji *Tabeli 10: Kapitalske zahteve za kreditno tveganje, po vrstah tveganja na dan 31. 12. 2013.*

V spodnji tabeli so kategorije izpostavljenosti iz naslova kreditnega tveganja in sicer originalne vrednosti izpostavljenosti, dodatno glede na gospodarsko panogo ali vrsto komitentov, razčlenjene po preostali zapadlosti (do enega leta in nad enim letom).

*Tabela 11: Originalne izpostavljenosti iz naslova kreditnega tveganj na dan 31. 12. 2013 [v 000 EUR], razčlenjene po preostali zapadlosti*

Postavka	Originalna izpostavljenost	Dolgoročno	Kratkoročno
Enote central.ravni države ali central.banke	2.247,9805	137,3559	2.110,6246
Institucije	302,1191	63,6838	238,4353
Podjetja	405,5112	0	405,5112
Zapadle postavke	127,5048	0	127,5048
Ostale izpostavljenosti	729,4205	260,7610	468,6595
Skupaj	3.812,5361	461,8007	3.350,7354

Podrobnejše kvantitativne informacije, povezane z oblikovanimi rezervacijami, so razkrite v 17. točki pojasnil k računovodskemu izkazu tega letnega poročila.

### Strateška tveganja in tveganje ugleda

Za družbo predstavljajo strateška tveganja predvsem tveganja povezana z nastankom izgube zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev ali premajhne odzivnosti na spremembe poslovnega okolja. Med strateška tveganja družba uvršča tudi tveganje izgube ugleda družbe ter izgubo zaupanja strank.

Obvladovanje tovrstnega tveganja zagotavlja družba z ustreznim sistemom nadzora, ki omogoča preprečevanje napak, ki bi vplivale na nezadovoljstvo poslovnih partnerjev in strank. Dodatno družba z namenom zmanjševanja strateškega tveganja skrbi za redno preverjanje ustreznosti opredeljenih strategij družbe, preudarno sprejemanje poslovnih odločitev, hitro odzivnost na spremembe poslovnega okolja ter za kontinuirano usposabljanje in izobraževanje zaposlenih, motiviranost in splošno zadovoljstvo zaposlenih.

Družba ocenjuje stopnjo izpostavljenosti strateškemu tveganju, kot zelo nizko ter jih ločeno ne kvantificira.

### 1.12.5 Informacije o osebah, vključenih v razkritja

Družba ni vključena v nadzor na konsolidirani podlagi znotraj EU in zahteve glede razkritij izpolnjuje na posamični podlagi, torej na ravni družbe ALTA Invest.

### 1.12.6 Kapital

Kapital družbe sestavlja temeljni kapital z odbitnimi postavkami. Temeljni kapital je sestavljen iz osnovnega kapitala, kapitalskih rezerv, zakonskih rezerv, prenesenega poslovnega izida ter pozitivnih presežkov iz prevrednotenja, zmanjšan za odbitne postavke, ki so morebitni negativni poslovni izid med letom, negativni presežki iz prevrednotenja vrednostnih papirjev, neopredmetena dolgoročna sredstva ter vrednost naložb v zavarovalnice.

Družba na dan 31. 12. 2013 nima dodatnega kapitala I, dodatnega kapitala II in morebitnih njunih odbitnih postavk.

Tabela 12: Kapital in sestavine kapitala na dan 31. 12. 2013

Postavka	Vrednost [v 000 EUR]
SKUPAJ KAPITAL (za namen kapitalne ustreznosti)	2.856,1520
TEMELJNI KAPITAL	2.856,1520
Vmesna vsota I	2.205,5795
Vplačani osnovni kapital	2.031,8030
Kapitalske rezerve	173,7765
Vmesna vsota II	794,4605
Rezerve in zadržani dobiček ali izguba	794,4605
(-) Ostale odbitne postavke temeljnega kapitala	-143,8880
(-) Neopredmetena dolgoročna sredstva	-143,8880

Podrobnejše kvantitativne informacije, povezane s kapitalom, so razkrite v 16. točki pojasnil k računovodskim izkazom tega letnega poročila.

### 1.12.7 Minimalne kapitalne zahteve in proces ocenjevanja potrebnega notranjega kapitala

Ocenjeni ustrežni notranji kapital družbe je vedno usklajen s sposobnostjo prevzemanja tveganj družbe. Osnovo za izračun ustreznega notranjega kapitala predstavlja izračun kapitalne zahteve iz sklepa o izračunu kapitala, ki se ga preverja in prilagaja s pomočjo uporabe simulacij predvidenih prihodnjih poslovnih izidov preko različnih scenarijev razvoja in izvajanja poslovnih procesov ter vpliva poslovnega okolja na poslovanje.

Ocenjevanje ustreznosti notranjega kapitala in njegove razporeditve družba izvaja vsaj četrtletno ter ob vsaki pomembni spremembi izpostavljenosti tveganjem.

Tabela 13: Kapitalne zahteve za kreditno tveganje, tržna tveganja ter operativno tveganje na dan 31. 12. 2013

Postavka	Vrednost [v 000 EUR]
KAPITALSKE ZAHTEVE	807,9160
Vsota kap.zahtev za kredit.tveg., tveg.nasprotno stranke in tveg.zaradi časovne neuskla.plač. in izročitve	201,8314
Vsota kapitalskih zahtev za tržna tveganja, brez kreditnega tveganja	117,7803
Kapitalska zahteva za operativno tveganje	488,3043

### 1.12.8 Dodatna razkritja BPD, ki uporabljajo standardizirani pristop

Za izračun kapitalnih zahtev družba ne uporablja zunanjih bonitetnih ocen (imenovanih ECAI). Kot podlaga za proces določanja uteži tveganja posameznim izpostavljenostim na podlagi razpoložljivih bonitetnih ocen dolžnika in njegovih finančnih instrumentov družba v celoti uporablja Sklep o izračunu kapitalne zahteve za kreditno tveganje po standardiziranem pristopu za borznoposredniške družbe, ki natančno definira uteži za posamezno vrsto izpostavljenosti.

Tabela 14: Izpostavljenosti iz naslova kreditnega tveganj na dan 31. 12. 2013 [v 000 EUR]

Postavka	Originalna izpostavljenost	Tveganju prilagojena izpostavljenost	Kapitalska zahteva
Enote central.ravni države ali central.banke	2.247,9805	1.117,1742	89,3739
Institucije	302,1191	79,5290	6,3624
Podjetja	405,5112	405,5112	32,4409
Zapadle postavke	127,5048	191,2572	15,3006
Ostale izpostavljenosti	729,4205	729,4205	58,3536
Skupaj	3.812,5361	2.522,8921	201,8314

Vrednost odbitnih postavk od kapitala predstavljajo neopredmetena dolgoročna sredstva po stanju na dan 31. 12. 2013 v višini 143,8880 tisoč EUR.

### 1.12.9 Naložbe v lastniške vrednostne papirje, ki niso vključeni v trgovalno knjigo

Družba nima naložb v lastniške vrednostne papirje, ki niso vključene v trgovalno knjigo.

### 1.12.10 Obrestno tveganje iz postavk, ki niso vključene v trgovalno knjigo

Obrestno tveganje iz postavk, ki niso vključene v trgovalno knjigo, izhaja pretežno iz naslova pozicij dolžniških finančnih instrumentov v netrgovalnem delu ter podrejeno iz naslova financiranja preko dolžniških instrumentov, poslovanja s kupci in dobavitelji ter denarnih stanj na računih, ki so prehodne narave. Družba ocenjuje vpliv na bilanco in izkaz uspeha v primeru naglega zvišanja ali znižanja obrestne mere s pomočjo izračuna paralelnega premika krivulj donosnosti za 200 bazičnih točk, skladno priporočeni metodologiji s strani Banke Slovenije.

### 1.12.11 Sistem prejemkov

Primerno velikosti in notranji organiziranosti družbe, kakor tudi značilnostim, obsegu in zapletenosti poslov, ki jih opravlja družba, opredeljujeta za družbo politike prejemkov v družbi akta družbe in sicer Pravilnik o sistemizaciji delovnih mest ter Pravilnik o plačah in nagrajevanju.

Sistem plač in nagrajevanja v družbi je oblikovan tako, da podpira poslovno strategijo in vrednote družbe.

Plača zaposlenih je sestavljena iz osnovnega dela plače, ki je fiksna, variabilnega dela plače (operativno variabilno nagrajevanje, ki predstavlja del plače za delovno uspešnost) ter drugih osebnih prejemkov (dodatkov).

Razmerje med fiksno in variabilnim delom plače se določa glede na razmere na trgu, kjer je uspešnost poslovanja družbe v največji meri odvisna od delovne uspešnosti zaposlenih, zato družba največjo pozornost namenja delovni učinkovitosti oz. uspešnosti svojih zaposlenih.

Družba v zadevnem segmentu skladno z določilom Sklepa o razkritjih s strani borznoposredniških družb ter z namenom zaščite zaupnih informacij družbe, razkriva splošnejšo informacijo. Podrobnejše kvantitativne informacije, povezane s prejemki neposrednih prevzemnikov tveganj, so razkrite v 3. točki pojasnil k računovodskim izkazom tega letnega poročila.

#### **1.12.12 Pomemben poslovni stik**

Družba razkriva, da obstaja neposreden poslovni stik med družbo in člani upravnega odbora in ožjimi družinskimi člani nekaterih članov upravnega odbora. Vsi prej omenjeni neposredni poslovni stiki, predstavljajo pogodbeno razmerje med družbo in prej omenjenimi osebami, katerih narava zaobjema s strani družbe zagotavljanje investicijskih storitev v okviru redne dejavnosti družbe. Vsa predmetna pogodbeno razmerja, so skladna s sprejeto poslovno politiko oziroma običajno prakso družbe.

Družba v zadevnem segmentu skladno z določilom Sklepa o razkritjih s strani borznoposredniških družb ter z namenom zaščite zaupnih informacij družbe, razkriva splošnejšo informacijo. Obseg poslovanja ter druge relevantne informacije v zvezi s pomembnimi poslovnimi stiki, razkriva družba v 22. točki pojasnil k računovodskim izkazom tega letnega poročila.

## 1.12. Izjava po 545. členu ZGD-1

Družba ALTA Invest d. d. je v letu 2013 v vseh poslih, ki so potekali z matično družbo ALTA Skupina d.d. dobila ustrezna plačila in vračila in na osnovi poslov ni bila prikrajšana.

## 1.13. Izjava upravnega odbora o poslovnem in računovodskem poročilu

Izvršna direktorja in upravni odbor družbe ALTA Invest d.d. v skladu s 60.a členom ZGD-1 zagotavljata, da je letno poročilo družbe ALTA Invest d.d. za leto 2013 z vsemi sestavnimi deli, vključno z navedbami o upravljanju družbe, sestavljeno in objavljeno v skladu z ZGD-1, ZTFI in MSRP.

Izvršna direktorja družbe v skladu s 110. členom ZTFI izjavljata po svojem najboljšem vedenju:

- da je računovodsko poročilo družbe ALTA Invest d.d. za leto 2013 sestavljeno v skladu z MSRP ter daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe ALTA Invest d.d.;
- da poslovno poročilo družbe ALTA Invest d.d. za leto 2013 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je ALTA Invest d.d. izpostavljena.

Ljubljana, 8. april 2014

Aleš Škerlak

Predsednik upravnega odbora



Igor Taljat

Izvršni direktor



Matjaž Albreht

Član upravnega odbora, izvršni direktor



Simon Mastnak

Član upravnega odbora





## 2. REVIZORJEVO POROČILO



### Poročilo neodvisnega revizorja Delničarjem družbe ALTA INVEST d.d., Ljubljana

#### *Poročilo o računovodskih izkazih*

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe ALTA INVEST d.d., Ljubljana, ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2013, izkaz poslovnega izida in izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

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

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

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

#### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe ALTA INVEST d.d., Ljubljana na dan 31. decembra 2013 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

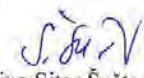
#### *Poročilo o zahtevah druge zakonodaje*

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

  
Katarina Gašperin  
pooblaščená revizorka

Ljubljana, 15. april 2014

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

  
Katarina Sitar Šuštar  
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.





## Poročilo o dejanskih ugotovitvah, namenjeno delničarjem družbe ALTA INVEST d.d., Ljubljana

Na podlagi *Sklepa o obsegu in vsebini dodatnega revizijskega pregleda glede izpolnjevanja pravil o upravljanju s tveganji v borznoposredniških družbah* (Uradni list RS, št. 74/09; odslej Sklep) smo opravili postopke, za katere smo se dogovorili z vami in jih navajamo v nadaljevanju. To so postopki v zvezi z izpolnjevanjem pravil o upravljanju s tveganji pri borznoposredniški družbi **ALTA INVEST d.d.**, Ljubljana za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2013. Posel je bil opravljen v skladu z *Mednarodnim standardom sorodnih storitev 4400 - Posli opravljanja dogovorjenih postopkov v zvezi z računovodskimi informacijami*. Edini namen postopkov je bil, da bi vam pomagali pri presoji upoštevanja določil predpisov Agencije za trg vrednostnih papirjev, in sicer:

- *Sklepa o nadzoru borznoposredniških družb na konsolidirani podlagi* (Uradni list RS, št. 106/07 in 74/09),
- *Sklepa o upravljanju s tveganji in izvajanju procesa ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borznoposredniške družbe* (Uradni list RS, št. 106/07 in 74/09; odslej Sklep o upravljanju s tveganji),
- *Sklepa o izračunu kapitala borznoposredniških družb* (Uradni list RS, št. 106/07 in 74/09; odslej Sklep o izračunu kapitala),
- *Sklepa o veliki izpostavljenosti borznoposredniških družb* (Uradni list RS, št. 106/07 in 74/09; odslej Sklep o veliki izpostavljenosti),
- *Sklepa o načinu izračuna količnikov likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti, ki ga mora zagotavljati borznoposredniška družba* (Uradni list RS, št. 106/07; v nadaljevanju Sklep o načinu izračuna količnikov likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti) in
- *Sklepa o poročanju posameznih dejstev in okoliščin borznoposredniških družb* (Uradni list RS, št. 74/09, 64/10 in 75/10).

v poslovnem letu, ki se je končalo 31.12.2013. Opravljene postopke povzemamo takole:

1. Pregledali smo spoštovanje splošnih standardov upravljanja s kreditnim tveganjem, tržnimi tveganji, obrestnim tveganjem, operativnim tveganjem in likvidnostnim tveganjem, določenih s Prilogami I–V Sklepa o upravljanju s tveganji.
2. Pregledali smo, ali so izpolnjene posčne zahteve Sklepa, povezane s pravili o upravljanju s kreditnim tveganjem, tržnimi tveganji, obrestnim tveganjem, operativnim tveganjem in likvidnostnim tveganjem.
3. V povezavi s kapitalom, kapitalskimi zahtevami in ustreznim notranjim kapitalom družbe ALTA INVEST d.d. smo preverili, ali družba ALTA INVEST d.d. upošteva določila Sklepa o izračunu kapitala.
4. V povezavi z izpostavljenostjo družbe ALTA Invest d.d. smo preverili, ali družba ALTA Invest d.d. upošteva določila Sklepa o veliki izpostavljenosti.
5. V povezavi z likvidnostjo družbe ALTA INVEST d.d. smo preverili, ali družba ALTA INVEST d.d. upošteva določila Sklepa o načinu izračuna količnikov likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti.



Poročamo o ugotovitvah:

- a) V zvezi s točko 1 smo ugotovili, da družba ALTA INVEST d.d. v vseh pomembnih pogledih izpolnjuje spoštovanje splošnih standardov upravljanja s kreditnim tveganjem, tržnimi tveganji, obrestnim tveganjem, operativnim tveganjem in likvidnostnim tveganjem, določenih s Prilogami I–V Sklepa o upravljanju s tveganji.
- b) V zvezi s točko 2 smo ugotovili, da družba ALTA INVEST d.d. v vseh pomembnih pogledih izpolnjuje posebne zahteve Sklepa, povezane s pravili o upravljanju s kreditnim tveganjem, tržnimi tveganji, obrestnim tveganjem, operativnim tveganjem in likvidnostnim tveganjem.
- c) V zvezi s točko 3 smo ugotovili, da družba ALTA INVEST d.d. v vseh pomembnih pogledih upošteva določila Sklepa o izračunu kapitala.
- d) V zvezi s točko 4 smo ugotovili, da družba ALTA INVEST d.d. v vseh pomembnih pogledih upošteva določila Sklepa o veliki izpostavljenosti.
- e) V zvezi s točko 5 smo ugotovili, da družba ALTA INVEST d.d. v vseh pomembnih pogledih upošteva določila Sklepa o načinu izračuna količnikov likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti.


Ker opravljeni postopki niso niti revizija niti preiskava v skladu z *Mednarodnimi standardi revidiranja* ali *Mednarodnimi standardi poslov preiskovanja* v povezavi z izpolnjevanjem pravil o upravljanju s tveganji, v tem poročilu ne dajemo nikakršnega zagotovila.

Ker je bila poleg tega dodatnega revizijskega pregleda opravljena tudi revizija računovodskih izkazov družbe ALTA INVEST d.d. v skladu z *Mednarodnimi standardi revidiranja*, smo o morebitnih drugih zadevah poročali v revizorjevem poročilu o revidiranih računovodskih izkazih.

Naše poročilo služi izključno namenu, predstavljenemu v prvem odstavku, ter se sme posredovati zgolj strankam, določenim v pogodbi. Poročilo se nanaša izključno na izpolnjevanje pravil o upravljanju s tveganji.

  
Katarina Gašperin  
pooblaščená revizorka

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

  
Katarina Sitar Šuštar  
partner

Ljubljana, 15. april 2014

KPMG Slovenija, d.o.o.  
1

### 3. RAČUNOVODSKI IZKAZI

#### 3.1. Računovodski izkazi, izdelani po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja

##### Izkaz poslovnega izida

<i>(v EUR)</i>		<b>I-XII 2013</b>	<b>I-XII 2012</b>
	<i>Pojasnilo</i>		
1. Čisti prihodki od prodaje	1	4.309.168	3.809.565
2. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	1	23.504	3.764
3. Stroški blaga, materiala in storitev	2	-2.320.158	-1.979.126
4. Stroški dela	3	-1.589.654	-1.711.160
5. Odpisi vrednosti	4	-112.575	-92.306
6. Drugi poslovni odhodki	5	-20.678	-47.414
<b>Izid iz poslovanja</b>		<b>289.607</b>	<b>-16.677</b>
7. Finančni prihodki iz deležev	6	207.116	201.066
8. Finančni prihodki iz danih posojil	6	20.186	38.551
9. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	6	2.600	10.169
10. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	7	-173.194	-432
11. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	7	-10.068	-5.257
12. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	7	-14.148	-34.690
<b>Finančni izid</b>		<b>32.492</b>	<b>209.407</b>
<b>Celotni poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>322.099</b>	<b>192.730</b>
13. Davek od dohodka	8	-27.446	0
14. Odloženi davki	8	-40.232	-71.001
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>254.421</b>	<b>121.729</b>
<i>Čisti dobiček/izguba na delnico</i>		0,13	0,06

##### Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

<i>(v EUR)</i>	<b>I-XII 2013</b>	<b>I-XII 2012</b>
<b>Čisti dobiček/izguba v obdobju</b>	<b>254.421</b>	<b>121.729</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju</b>	<b>-789</b>	<b>0</b>
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	0	0
Oblikovanje odloženih davkov zaradi spremembe poštene vrednosti	0	0
Aktuarski dobički oz. izgube od rezervacij za odpravnine	-789	0
<b>Skupaj vseobsegajoči donos v obdobju</b>	<b>253.632</b>	<b>121.729</b>
Vseobsegajoči donos/izguba na delnico	0,12	0,06

Pojasnila v poglavju 3.3. so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

## Izkaz finančnega položaja

<i>(v EUR)</i>	<i>Pojasnilo</i>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
<b>Sredstva</b>		<b>4.636.686</b>	<b>3.507.971</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>		<b>778.960</b>	<b>759.138</b>
I. Neopredmetena sredstva	9	467.388	411.022
II. Opredmetena osnovna sredstva	10	57.664	29.365
III. Dolgoročne finančne naložbe	11	52.868	63.441
IV. Dolgoročne poslovne terjatve	12	63.684	77.722
V. Odložene terjatve za davek	8	137.356	177.588
<b>B. Kratkoročna sredstva skupaj</b>		<b>3.857.726</b>	<b>2.748.833</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>		<b>3.839.451</b>	<b>2.735.583</b>
I. Zaloge		0	0
II. Kratkoročne finančne naložbe	13	2.909.554	1.081.991
III. Kratkoročne poslovne terjatve	12	796.272	448.805
IV. Denarna sredstva	14	133.625	1.204.787
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	15	18.275	<b>13.250</b>
<b>Obveznosti do virov sredstev</b>		<b>4.636.686</b>	<b>3.507.971</b>
<b>A. Kapital</b>	16	<b>3.253.672</b>	<b>3.000.040</b>
I. Vpoklicani kapital		2.031.803	2.031.803
II. Kapitalske rezerve		173.777	173.777
III. Rezerve iz dobička		565.240	565.240
IV. Prevrednotovalni popravki kapitala		-789	0
V. Preneseni čisti poslovni izid		229.220	107.491
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		254.421	121.729
<b>B. Rezervacije</b>	17	<b>30.737</b>	<b>33.015</b>
<b>C. Dolgoročne obveznosti</b>		<b>9.127</b>	<b>0</b>
I. Dolgoročne finančne obveznosti	10	9.127	0
<b>Č. Kratkoročne obveznosti skupaj</b>		<b>1.343.150</b>	<b>474.916</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		<b>1.253.995</b>	<b>396.720</b>
I. Kratkoročne finančne obveznosti	18	686.040	0
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	19	540.509	396.720
III. Kratkoročne obvez. za davek od dohodkov pravnih oseb	8	27.446	0
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	20	<b>89.155</b>	<b>78.196</b>

Pojasnila v poglavju 3.3. so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

## Izkaz denarnih tokov

<i>(v EUR)</i>	<b>I-XII 2013</b>	<b>I-XII 2012</b>
<b>PREJEMKI PRI POSLOVANJU</b>	<b>5.999.702</b>	<b>4.981.689</b>
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	751.502	547.948
Prejete obresti	265	500
Drugi prejemki pri poslovanju	5.247.935	4.433.241
<b>IZDATKI PRI POSLOVANJU</b>	<b>4.210.513</b>	<b>4.252.023</b>
Izdatki dobaviteljem	2.309.692	1.947.728
Izdatki za zaposlene	1.599.500	1.560.185
Izdatki za obresti	0	82.505
Plačan davek od dohodkov pravnih oseb	0	0
Plačani drugi davki	261.052	387.652
Drugi izdatki pri poslovanju	40.269	273.953
<b>ČISTI DENARNI TOK IZ POSLOVANJA</b>	<b>1.789.189</b>	<b>729.666</b>
<b>PREJEMKI PRI NALOŽBENJU</b>	<b>4.991.921</b>	<b>6.144.408</b>
Prejemki od obresti	23.454	27.092
Vračila danih posojil	915.676	1.810.309
Prejete dividende	0	0
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	4.052.791	4.307.007
Drugi prejemki pri naložbenju	0	0
<b>IZDATKI PRI NALOŽBENJU</b>	<b>8.515.136</b>	<b>5.997.093</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	37.952	36.045
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	43.053	9.940
Povečanje dolgoročnih finančnih naložb	0	16.259
Povečanje drugih finančnih naložb	8.434.131	5.934.849
<b>ČISTI DENARNI TOK IZ NALOŽBENJA</b>	<b>-3.523.215</b>	<b>147.315</b>
<b>PREJEMKI PRI FINANCIRANJU</b>	<b>8.236.014</b>	<b>4.453.006</b>
Prejemki pri najemu posojil	8.236.014	4.453.006
Drugi prejemki pri financiranju	0	0
Vplačila delnic in deležev	0	0
<b>IZDATKI PRI FINANCIRANJU</b>	<b>7.573.150</b>	<b>4.457.111</b>
Izdatki za obresti	18.952	4.105
Vračila prejetih posojil	7.551.014	4.453.006
Izdatki za plačilo dividend	0	0
Drugi izdatki pri financiranju	3.184	0
<b>ČISTI DENARNI TOK IZ FINANCIRANJA</b>	<b>662.864</b>	<b>-4.105</b>
<b>GIBANJE DENARJA IN DENARNIH USTREZNIKOV</b>		
<b>Začetno stanje denarnih sredstev</b>	<b>1.204.787</b>	<b>331.911</b>
<b>Denarni izid v obdobju</b>	<b>-1.071.162</b>	<b>872.876</b>
<b>Končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>133.625</b>	<b>1.204.787</b>

Pojasnila v poglavju 3.3. so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.



**Izkaz gibanja kapitala**

<i>(v EUR)</i>	<i>Pojasnilo</i>	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj kapital
<b>Stanje 1. 1. 2013</b>		<b>2.031.803</b>	<b>173.777</b>	<b>565.240</b>	<b>107.491</b>	<b>121.729</b>	<b>0</b>	<b>3.000.040</b>
Dobiček/izguba v obdobju		0	0	0	0	254.421	0	253.632
Drugi vseobsegajoči donosi/izgube v obdobju		0	0	0	0	0	-789	0
<b>Skupaj vseobsegajoči donos/izguba v obdobju</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>254.421</b>	<b>-789</b>	<b>253.632</b>
Odkup lastnih delnic		0	0	0	0	0	0	0
Razporeditve		0	0	0	121.729	-121.729	0	0
Druge spremembe sestavin kapitala		0	0	0	0	0	0	0
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	16	<b>2.031.803</b>	<b>173.777</b>	<b>565.240</b>	<b>229.220</b>	<b>254.421</b>	<b>-789</b>	<b>3.253.672</b>
<b>Bilančni dobiček 31. 12. 2013</b>	16	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>229.220</b>	<b>254.421</b>	<b>0</b>	<b>483.641</b>

<i>(v EUR)</i>		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve iz dobička	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Presežek iz prevrednotenja	Skupaj kapital
<b>Stanje 1. 1. 2012</b>		<b>2.031.803</b>	<b>173.777</b>	<b>565.240</b>	<b>0</b>	<b>107.491</b>	<b>0</b>	<b>2.878.311</b>
Dobiček/izguba v obdobju		0	0	0	0	121.729	0	121.729
Drugi vseobsegajoči donosi/izgube v obdobju		0	0	0	0	0	0	0
<b>Skupaj vseobsegajoči donos/izguba v obdobju</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>121.729</b>	<b>0</b>	<b>121.729</b>
Odkup lastnih delnic		0	0	0	0	0	0	0
Razporeditve		0	0	0	107.491	-107.491	0	0
Druge spremembe sestavin kapitala		0	0	0	0	0	0	0
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	16	<b>2.031.803</b>	<b>173.777</b>	<b>565.240</b>	<b>107.491</b>	<b>121.729</b>	<b>0</b>	<b>3.000.040</b>
<b>Bilančni dobiček 31. 12. 2012</b>	16	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107.491</b>	<b>121.729</b>	<b>0</b>	<b>229.220</b>

Pojasnila v poglavju 3.3. so sestavni del računovodskih izkazov in jih je potrebno brati skupaj z njimi.

### 3.2. Računovodske usmeritve

Firma družbe je ALTA Invest, investicijske storitve, d.d. Ljubljana, Slovenija, skrajšana firma je ALTA Invest d.d.. Sedež ima na Železni cesti 18 v Ljubljani, Slovenija. Matična številka družbe je 3710432. Davčna številka družbe je 89931181.

Družba je bila dne 19. 3. 2010 vpisana v sodni register v Ljubljani pod registrsko številko 2010/9690 in je nastala kot združitev dela treh borznoposredniških družb.

Osnovni kapital družbe v višini 2.031.803,00 EUR je razdeljen na 2.031.803 navadnih imenskih kosovnih delnic z oznako ALIR. Delnice se prenašajo s preknjižbo v centralnem registru Klirinško depotne družbe d.d.. Delnice družbe so prosto prenosljive brez omejitev.

Družba je bila v letu 2013 članica Ljubljanske borze vrednostnih papirjev d.d. Ljubljana (v nadaljevanju: Ljubljanska borza) in KDD – Centralne klirinško depotne družbe, delniške družbe (v nadaljevanju: KDD).

Dejavnost družbe je bila osredotočena na tri področja:

- trgovanje z vrednostnimi papirji, ki obsega sprejemanje in posredovanje naročil v zvezi z enim ali več finančnimi instrumenti, izvrševanje naročil za račun strank in poslovanje za svoj račun, in sicer na domači in izbranih tujih borzah vrednostnih papirjev, med drugim na borzah članicah Svetovne federacije borz in borzah nekdanje Jugoslavije;
- gospodarjenje s finančnimi instrumenti strank, kar pomeni upravljanje portfeljev, ki vključujejo finančne instrumente, v skladu s pooblastili strank na podlagi posamične presoje za vsako od strank, in
- svetovalne storitve, ki obsegajo investicijsko svetovanje, svetovanje podjetjem glede kapitalske sestave, poslovne strategije in sorodnih zadev in v povezavi s tem opravljanje finančnih skrbnih pregledov, svetovanje in storitve v zvezi z združitvijo in nakupi podjetij, izvedbo prve ali nadaljnje prodaje finančnih instrumentov z obveznostjo odkupa ali brez nje in druge finančno svetovalne in analitske storitve.

Družba nima odvisnih in pridruženih podjetij.

Organa družbe sta upravni odbor in skupščina.

Konec leta 2013 sestavljajo upravni odbor družbe predsednik upravnega odbora Aleš Škerlak, namestnik predsednika upravnega odbora Simon Mastnak ter člana upravnega odbora Matjaž Albreht in Valter Grilanc. Izvršni direktorji družbe so Matjaž Albreht, Zoran Orsagović in Lidija Virant.

Simon Mastnak je nastopil mesto namestnika predsednika upravnega odbora dne 30. 5. 2013. Prejšnji namestnik predsednika upravnega odbora Jure Klepec je bil razrešen dne 27. 2. 2013.

Dne 16. 10. 2013 sta nastopila mesto izvršnega direktorja Zoran Orsagović in Lidija Virant. Dne 30. 9. 2013 je bil razrešen izvršni direktor Valter Grilanc.

#### **Izjava o skladnosti**

Priloženi računovodski izkazi družbe so sestavljeni po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB), in pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in kot jih je sprejela Evropska unija.

Letno poročilo družbe za poslovno leto 2013 se nahaja na sedežu družbe in na spletni strani: [www.alta.si](http://www.alta.si)

Konsolidirano letno poročilo pripravlja na najvišjem nivoju obvladujoča družba ALTA Skupina d.d. in se nahaja na spletni strani: [www.alta.si](http://www.alta.si) in na SEO-netu.

**Podlage za izdelavo računovodskih izkazov**

Računovodski izkazi so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen za finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, in manjši del sredstev, namenjenih za prodajo, ki so vrednotena po pošteni vrednosti prek kapitala.

**Funkcijska in predstavitevna valuta**

Računovodski izkazi so prikazani v evrih. Vse vrednosti so zaokrožene na evre brez centov, razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

**Pomembne računovodske ocene**

Priprava računovodskih izkazov zahteva od poslovodstva določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na neodpisano vrednost sredstev in obveznosti družbe ter razkritje potencialnih obveznosti na dan bilance stanja ter zneskov prihodkov in odhodkov družbe v obdobju, ki se konča na dan bilance stanja.

Poslovske ocene zajemajo, med drugim, naslednje postavke: amortizacijsko dobo in preostalo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev (pojasnilo 10) in neopredmetenih dolgoročnih sredstev (pojasnilo 9), oslabitev finančnih instrumentov (pojasnili 11 in 13), popravke dvomljivih terjatev (pojasnilo 12) in tožbene zahtevke (pojasnilo 21). Bodočih dogodkov in njihovega vpliva ni mogoče določiti z gotovostjo. Prav zaradi tega je treba pri računovodskih ocenah uporabiti presojo, saj se računovodske ocene spreminjajo glede na nove dogodke, izkušnje, dodatne informacije in kot posledica sprememb poslovnega okolja, v katerem družba deluje. Dejanske posledice se lahko razlikujejo od ocenjenih. Razlike med ocenjenimi in dejanskimi zneski se evidentirajo v računovodskih izkazih v tistem obdobju, ko so znani dejanski podatki.

**Pomembne poslovodske presoje**

Pri uporabi računovodskih usmeritev je moralo poslovodstvo poleg ocen, ki najbolj vplivajo na vrednosti v računovodskih izkazih, presoditi o naslednjih postavkah:

Razvrstitev finančnih instrumentov: pomembne presoje poslovodstva se nanašajo na razvrstitev finančnih instrumentov, to je ločevanje med finančnimi instrumenti za trgovanje in finančnimi instrumenti za prodajo.

**Neopredmetena sredstva**

Neopredmeteno sredstvo se pripozna, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane s sredstvom, pritekale v podjetje in je njegovo nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Neopredmetena dolgoročna sredstva se izkazujejo po nabavnih vrednostih, zmanjšanih za nabrani popravek vrednosti in morebitne oslabitve. Za obračun amortizacije se uporablja metoda enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično po stopnjah, ki ustrezajo ocenjeni dobi koristnosti neopredmetenih sredstev.

Najmanj enkrat na leto preverjamo ustreznost uporabljenih metod amortiziranja, dobe koristnosti neopredmetenih sredstev in morebitna znamenja oslabitve. Prevrednotenje zaradi oslabitve se izkazuje kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

Družba izkazuje neopredmetena sredstva z omejeno dobo koristnosti. Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev je obračunana po 10, 20 in 50-odstotni stopnji.

**Opredmetena osnovna sredstva**

Opredmeteno osnovno sredstvo se pripozna, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane s sredstvom, pritekale v podjetje in je njegovo nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Nabavno vrednost opredmetenega osnovnega sredstva sestavljajo njegova nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njegovi usposobitvi za uporabo. Od nakupne cene se odštejejo vsi popusti.

Opredmetena osnovna sredstva se izkazujejo po nabavnih vrednostih, zmanjšanih za nabrani popravek



vrednosti in morebitne oslabitve. Za obračun amortizacije se uporablja metoda enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično po stopnjah, ki ustrezajo ocenjeni dobi koristnosti opredmetenih osnovnih sredstev.

Najmanj enkrat na leto preverjamo ustreznost uporabljenih metod amortiziranja, dobe koristnosti in morebitna znamenja oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev. Prevrednotenje zaradi oslabitve se izkazuje kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti posameznega opredmetenega osnovnega sredstva se odpravi ob odtujitvi ali če od njegove uporabe ali odtujitve ni več mogoče pričakovati bodočih gospodarskih koristi.

Uporabljene amortizacijske stopnje (v %)

Računalniki in računalniška oprema	50
Druge oprema	20

### Nadomestljivi znesek dolgoročnih sredstev

Na dan poročanja družba presodi, ali obstajajo morebitni dejavniki, ki nakazujejo, da bi bilo treba dolgoročna sredstva oslabiti. Če presodi, da se kaže oslabitev, družba pripravi formalno oceno nadomestljive vrednosti posameznih sredstev. Če knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost, se vrednost sredstva oslabi na vrednost nadomestljivega zneska posameznega sredstva ali denar ustvarjajoče enote. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer večja od njih. Vrednost v uporabi se določi tako, da se pričakovani bodoči denarni tokovi diskontirajo na neto sedanjo vrednost z uporabo diskontne stopnje (pred davki), ki kaže sedanjo tržno oceno časovne vrednosti denarja in morebitno tveganje, povezano s posameznim sredstvom. Pri sredstvu, kjer so bodoči denarni tokovi odvisni tudi od drugih sredstev v posamezni denar ustvarjajoči enoti, se vrednost v uporabi izračuna na podlagi bodočih denarnih tokov te denar ustvarjajoče enote. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripoznajo med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

### Finančna sredstva

Družba razporedi naložbe v naslednje kategorije: finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, naložbe, razpoložljive za prodajo, ter posojila in terjatve. Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Dolgoročna finančna sredstva razpoložljiva za prodajo so tista sredstva, katera družba ob nakupu opredeli kot strateške naložbe in jih namerava držati daljše obdobje. Med kratkoročna sredstva pa se razporedijo tista finančna sredstva razpoložljiva za prodajo, katere namen ni strateški in jih družba namerava v kratkem roku prodati z namenom realizacije dobičkov, vendar z njimi ne trguje redno.

V skupini finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid so naložbe v tržne vrednostne papirje. Na datum bilance stanja so naložbe prevrednotene na pošteno vrednost, to je objavljena tržna vrednost.

### Restrukturirani dani krediti

Kjer je mogoče, družba stremi k restrukturiranju kreditov namesto unovčenja zavarovanj. Restrukturiranje kreditov obsega podaljševanje plačilnih rokov in dogovarjanje o novih kreditnih pogojih. Ko so enkrat novi pogoji dogovorjeni, kredit ni več zapadel, vendar se boniteta stranke ne izboljša samo na podlagi restrukturiranja. Družba nepretrgoma pregleduje izpolnjevanje novih pogojev restrukturiranih kreditov in hkrati spremlja možnost bodočih odplačil. Takšni krediti ostajajo predmet skupinskih ali posamičnih oslabitev, izračunanih na podlagi prvotne efektivne obrestne mere kredita.

### Pripoznavanje finančnih sredstev

Družba na začetku pripozna vse naložbe po pošteni vrednosti vključno s stroški nakupa, ki so neposredno povezani s tem nakupom. Naložbe, razporejene v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, so pripoznane po pošteni vrednosti (neposredni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost). Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je družba zavezala, da

bo posamezno sredstvo nabavljeno ali prodano.

### **Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida**

Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid so finančne naložbe, pridobljene z namenom trgovanja. V to skupino finančnih sredstev so vključene predvsem kratkoročne finančne naložbe, ki kotirajo na organiziranem trgu oziroma je njihovo pošteno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Finančna sredstva, razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije na dan plačila, v primeru naložb v vzajemne sklade pa v višini objavljene vrednosti enote premoženja.

V razporeditev finančnih naložb so v tabeli vključene naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti, in sicer:

V Nivo 1 so vključene naložbe kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.

V Nivo 2 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (na primer tržne obrestne mere),

V Nivo 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

V letu 2013 med hiererhijami ni bilo prerazvrščanj.

### **Naložbe, razpoložljive za prodajo**

V skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, so razporejene predvsem naložbe v netržne vrednostne papirje in druge finančne naložbe, ki ne kotirajo na delujočem trgu in njihove poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti. Po začetnem pripoznanju so vse naložbe, ki jih družba in skupina opredelita kot naložbe, razpoložljive za prodajo, vrednotene po nabavni vrednosti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, se pripoznajo v izkazu vseobsegajočega donosa kot neto nerealizirani kapitalski dobički iz finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakorkoli drugače odtujena. Če je naložba oslabiljena, se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida. Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb, razporejenih v skupino razpoložljive za prodajo, so pripoznane na dan trgovanja.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva razpoložljivega za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je inštrumentu poštena vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev poslovodstvo upošteva najmanj 40% znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot finančni odhodek.

### **Povezane osebe**

Za potrebe računovodskih izkazov povezane stranke vključujejo vsa podjetja, ki neposredno ali posredno, prek

enega ali več posrednikov, nadzirajo ali so pod nadzorom ali pod skupnim nadzorom z družbo, ki poroča (sem sodijo: matična podjetja, odvisna podjetja in partnerska podjetja), pridružena podjetja, vodilne direktorje in direktorje družb in podjetij, v katerih vodilni direktorji in direktorji družbe lahko izvajajo pomemben vpliv (udeležba pri odločanju o finančni in poslovni politiki podjetja).

### **Posojila in terjatve**

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Ta skupina vključuje posojila in terjatve, ki jih pridobi podjetje, ter posojila in terjatve, ki izvirajo iz podjetja. Posojila in terjatve se ob začetnem pripoznanju vrednotijo po pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške posla, pozneje pa se izkazujejo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere.

### **Odprava pripoznavanja finančnih instrumentov**

Finančno sredstvo se izknjiži, ko so prenesena tveganja, koristi in nadzor nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. Finančna obveznost se izknjiži, ko je poplačana, ukinjena ali zastarana.

### **Denarna sredstva**

Denarna sredstva vključujejo gotovino v blagajni, denar na računih družbe in denarne ustreznike. Denarni ustrezniki so kratkoročne, hitro unovčljive naložbe (do 90 dni), ki so takoj pretvorljive v znane zneske denarnih sredstev in pri katerih je tveganje spremembe vrednosti nepomembno.

Denarna sredstva so izkazana po pošteni vrednosti. Denar na skrbniškem računu so devizna sredstva na posebnem deviznem računu za trgovanje z vrednostnimi papirji na tujih trgih. Znesek denarnih ustreznikov pomeni kratkoročne depozite pri bankah z zapadlostjo do treh mesecev. Denarna sredstva v tuji valuti so na dan bilance preračunana v evre po srednjem tečaju Banke Slovenije.

### **Aktivne časovne razmejitve**

Aktivne časovne razmejitve vključujejo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke in prehodno nezaračunane prihodke. Kratkoročno odloženi stroški vsebujejo zneske, ki ob svojem nastanku še ne bremenijo dejavnosti in takrat tudi še ne vplivajo na poslovni izid. Ti stroški se sčasoma pojavijo v okviru vračunanih stroškov oziroma odhodkov. Prehodno nezaračunani prihodki se pojavijo, če se pri ugotavljanju poslovnega izida že utemeljeno upoštevajo tudi prihodki, za katere še ni bilo prejeto plačilo in jih tudi ni mogoče nikomur zaračunati.

### **Kapital**

Celotni kapital je obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če družba preneha delovati, pri čemer se velikost kapitala popravi glede na tedaj dosegljivo ceno čistega premoženja. Opremljen je z zneski, ki so jih vložili lastniki, in zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in njegovo vrednost povečujejo ali zmanjšujejo.

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let, presežek iz prevrednotenja in prehodno še ne razdeljeni čisti dobiček.

Vpoklicani kapital predstavljajo navadne (redne) imenske kosovne delnice, izdane v nematerializirani obliki.

### **Finančne obveznosti**

Finančne obveznosti so ob začetnem pripoznanju izkazane z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da se bodo zaradi njihove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi. Finančne obveznosti se glede na zapadlost v plačilo razčlenjujejo na dolgoročne in kratkoročne. Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po odplačni vrednosti z uporabo metode veljavnih obresti.

### **Poslovne obveznosti**

Obveznosti iz poslovanja so ob začetnem pripoznanju izkazane z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da se bodo zaradi njihove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi. Poslovne obveznosti se glede na zapadlost v plačilo razčlenjujejo na dolgoročne in kratkoročne.

Najmanj enkrat na leto preverjamo pošteno vrednost poslovnih dolgov. Če so knjigovodske vrednosti manjše od poštenih vrednosti, se evidentira okrepitev, ki se izkaže kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida. Poslovne obveznosti se zaradi oslabitve ne prevrednotujejo.

### **Rezervacije in pasivne časovne razmejitve**

Rezervacije se pripoznajo, če obstaja sedanja pravna ali posredna obveza, ki je posledica preteklega dogodka, kadar je verjetno, da bo za poravnavo obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Rezervacije in pasivne časovne razmejitve se ne prevrednotujejo.

Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi so diskontirane s 3,15-odstotno letno stopnjo. Rezervacije so izračunane na številu zaposlenih za nedoločen čas ob koncu poslovnega leta, pri čemer se je upoštevala pričakovana smrtnost delavcev v skladu s slovenskimi tablicami smrtnosti 2000-2002 ločeno po spolih.

Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke in kratkoročno odložene prihodke. Vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki se oblikujejo na podlagi enakomernega obremenjevanja dejavnosti ali poslovnega izida s pričakovanimi stroški, ki v obračunskem obdobju še niso bili zaračunani. Kratkoročno odloženi prihodki se oblikujejo, če še niso opravljene že zaračunane storitve.

### **Prihodki**

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

Prihodki od prodaje vključujejo prodajne vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju, če je realno pričakovati, da bodo plačane in so navedene v računih in drugih listinah, zmanjšane za vse dane popuste. Sestavljajo jih predvsem prihodki od borznega posredovanja in upravljanja premoženja strank.

Prevrednotovalni poslovni prihodki se pojavijo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev, ob zmanjšanju popravkov vrednosti poslovnih terjatev zaradi odprave njihove oslabitve in ob odpisu poslovnih dolgov.

Finančni prihodki so prihodki iz naložbenja. Pojavljajo se v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami in v zvezi s terjatvami. Pripoznajo se ob obračunu ne glede na prejeme, če ni utemeljenega dvoma glede njihove velikosti, zapadlosti v plačilo in plačljivosti. Sestavljajo jih predvsem prihodki od prevrednotenja in prodaje finančnih naložb ter prihodki od dividend.

Deleži v dobičku se upoštevajo, ko je uveljavljena pravica za njihovo izplačilo, če ni utemeljenega dvoma glede njihove velikosti, zapadlosti v plačilo in plačljivosti.

### **Stroški in odhodki**

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali povečanjem dolga in je to spremembo mogoče zanesljivo izmeriti.

#### Stroški dela

Zasluzki zaposlenih se pripoznajo na podlagi listin, ki dokazujejo opravljeno delo, in drugih podlag za obračun zaslužkov v kosmatem znesku.

Stroški plač, nadomestil in povračil zaposlenim se obračunavajo skladno z zakonom, kolektivno pogodbo, splošnimi akti družb in pogodbami o zaposlitvi. Obračunanim stroškom dela ustrezajo z njimi povezane obveznosti, dokler se ne poravnajo. V primeru kratkoročnih zaslužkov zaposlenih se izkazujejo med kratkoročnimi dolgovi, v primeru dolgoročnih zaslužkov se oblikujejo dolgoročne rezervacije za obveznosti do zaposlenih.

### Amortizacija

V trajanju celotne dobe koristnosti posameznega neopredmetenega sredstva oziroma opredmetenega osnovnega sredstva se njegov amortizirljivi znesek dosledno razporeja med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo.

Z amortiziranjem se zmanjšuje neodpisana vrednost neopredmetenega sredstva oziroma opredmetenega osnovnega sredstva. Neodpisana vrednost ne sme biti večja od vrednosti, nadomestljive v preostali dobi njegove koristnosti.

Amortizacija, obračunana za vsako obračunsko obdobje, se pripozna kot strošek oziroma poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

Amortizacijske stopnje za neopredmetena sredstva oziroma opredmetena osnovna sredstva se določijo v višini, ki ustreza ocenjeni dobi koristnosti sredstev.

Stroški izposojanja se pripoznajo kot odhodki v obdobju, v katerem nastanejo.

Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z obratnimi in osnovnimi sredstvi zaradi njihove oslabitve. Pripoznajo se, ko je opravljeno ustrezno prevrednotenje.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki iz naložbenja. Prve sestavljajo predvsem stroški danih obresti, drugi pa so izgube pri prodaji vrednostnih papirjev in drugi odhodki z naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov.

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

Druge odhodke sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem letu zmanjšujejo izid rednega delovanja.

## **Davek**

### Tekoči davki

Obveznost oziroma terjatev za tekoče davke za sedanje in pretekla obdobja se izmeri v znesku, za katerega družba pričakuje, da ga bo plačala oziroma dobila povrnjenega od davčne uprave. Obveznosti ali terjatve za tekoče davke se izmerijo na podlagi zakonsko predpisanih davčnih stopenj.

### Odloženi davki

Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička se obračunavajo po metodi obveznosti v bilanci stanja. Pripoznavajo se samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik.

Odloženi davek se pripozna neposredno v breme ali dobro kapitala, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v breme ali dobro kapitala. Odložena terjatev za davek se pripozna tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčnih dobropisov, ki se prenašajo v naslednje obdobje, če je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se odpravijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Obveznosti ali terjatve za odložene davke se izmerijo na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem se upoštevajo davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavni ali blizu sprejetja na dan bilance stanja.

### Preračun tujih valut

Računovodski izkazi družbe so predstavljeni v evrih, ki so funkcionalna in poročevalna valuta. Transakcije v tuji valuti so v začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Denarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunana po tečaju funkcionalne valute na dan bilance stanja, razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, pa se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, pripoznana na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju na dan transakcije, razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, pa se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Nedenarna sredstva in obveznosti, merjena po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju, ko je bila poštena vrednost ugotovljena.

### Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen iz denarnih tokov pri poslovanju, naložbenju in financiranju. Pri sestavi izkaza je uporabljena neposredna metoda. Posamezne postavke so izkazane v nepobotanih zneskih, razen finančnega toka pri nakupu in prodaji finančnih naložb. V tem primeru gre za postavke, ki imajo velik količnik obračanja, velike zneske in hitro zapadlost v plačilo, zato so izkazane v pobotanih zneskih. Denarni tokovi, ki izhajajo iz poslov v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan finančnega toka. Podatki v izkazu denarnega toka so pridobljeni predvsem iz glavne knjige, delno pa tudi iz drugih analitičnih evidenc.

### Spremembe nekaterih usmeritev v prihodnjih letih

Uporabljene računovodske usmeritve so enake kot za preteklo leto, z izjemo novo sprejetih standardov in pojasnil ter izboljšav standardov, ki sta jih v letu 2013 sprejela Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB) ter Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in kot jih je sprejela Evropska unija.

### Predčasna uporaba MSRP in OPMSRP pojasnil, ki še niso veljavna

Družba ni predčasno uporabila nobenega standarda ali pojasnila, ki še niso veljavna in bodo pričela veljati v prihodnosti. Družba ne pričakuje, da bi imeli novi standardi, pojasnila in izboljšave, ki še niso veljavni, bistveni vpliv na računovodske izkaze družbe.

### Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi

Novi standardi in pojasnila navedeni v nadaljevanju še niso veljavni in se med pripravo računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2013 niso upoštevali: [MRS 8.30 (a)]:

Standard/Pojasnilo [MRS 8.31 (a), 8.31(c)]	Narava prihajajočih sprememb računovodske usmeritve [MRS 8.31 (b)]	Vpliv na računovodske izkaze [MRS 8.31 (e)]
<p><i>MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi</i> in MRS 27 (2011) <i>Ločeni računovodski izkazi</i></p> <p>Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2014. Uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 11, MSRP 12, MRS 27 (2011) in MRS 28 (2011).</p> <p>Standard se uporablja za nazaj, če pride do spremembe</p>	<p><i>MSRP 10</i> predvideva za izvedbo analize obvladovanja enoten model za vse vrste podjetij, vključno podjetja, ki se v okviru SOP-12 trenutno obravnavajo kot podjetja za posebne namene. MSRP 10 uvaja nove zahteve glede ocene obvladovanja, ki se razlikujejo od obstoječih zahtev, kot jih določa MRS 27 (2008).</p> <p>Skladno z novim modelom naložbenik obvladuje prejemnika</p>	<p>Družba predvideva, da nov standard ne bo vplival na računovodske izkaze, saj ocena obvladovanja družbe nad trenutnimi prejemniki naložb skladno z novim standardom ne bo vplivala na predhodne ugotovitve glede tovrstnega obvladovanja.</p>

<b>Standard/Pojasnilo</b> <i>[MRS 8.31 (a), 8.31(c)]</i>	<b>Narava prihajajočih sprememb računovodske usmeritve</b> <i>[MRS 8.31 (b)]</i>	<b>Vpliv na računovodske izkaze</b> <i>[MRS 8.31 (e)]</i>
<p>v ugotovitvah glede obvladovanja.</p>	<p><b>finančne naložbe, če:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- je izpostavljen ali upravičen do spremenljivih donosov iz vpletenosti oz. podjetja, v katero naložbi;</li> <li>- ima možnost vplivati na zadevni donos na podlagi svojega obvladovanja podjetja, v katero naložbi oz. prejemnika finančne naložbe, ter</li> <li>- obstaja povezava med močjo in donosom.</li> </ul> <p>Spremenjen standard vsebuje tudi zahteve po razkritjih in zahtevah v zvezi s pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov. Te zahteve se prenesejo iz MRS 27 (2008).</p>	
<p><b>MSRP 11 Skupni aranžmaji</b></p> <p>V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporablja se za nazaj in je predmet prehodnih določil. Uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 10, MSRP 12, MRS 27 (2011) in MRS 28 (2011).</p>	<p><b>MSRP 11 Skupni aranžmaji, nadomešča MRS 31, Naložbe v skupne podvige.</b> MSRP 11 sicer ne uvaja bistvenih sprememb celovite definicije aranžmaja, ki je predmet skupnega obvladovanja, se pa definicija obvladovanja in posredno skupnega obvladovanja spremeni zaradi MSRP 10.</p> <p><b>Nov standard določa dve vrsti aranžmajev, pri čemer ima vsak svoj računovodski model:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- skupna dejavnost je skupni aranžma, pri čemer imajo stranke, ki skupaj obvladujejo aranžma, pravice do sredstev in obveze iz obveznosti, povezanih z aranžmajem.</li> <li>- skupni podvig je skupni aranžma, pri čemer imajo stranke, ki skupaj obvladujejo aranžma, pravice do čistih sredstev aranžmaja.</li> </ul> <p>MSRP 11 je iz določil MRS 31 Skupaj obvladovana podjetja učinkovito izločil primere, pri katerih je nosilec skupnega aranžmaja ločen od ostalih, ločitev pa se v nekaterih primerih izkaže kot neučinkovita. Ti aranžmaji se obravnavajo podobno</p>	<p>Družba predvideva, da MSRP 11 ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze, saj ni stranka v kakršnih koli skupnih aranžmajih.</p>



<b>Standard/Pojasnilo</b> <i>[MRS 8.31 (a), 8.31(c)]</i>	<b>Narava prihajajočih sprememb računovodske usmeritve</b> <i>[MRS 8.31 (b)]</i>	<b>Vpliv na računovodske izkaze</b> <i>[MRS 8.31 (e)]</i>
	kot skupaj obvladovana sredstva/delovanja skladno z MRS 31, in se odslej imenujejo skupne dejavnosti. Nadalje MRS 31 za skupaj obvladovana podjetja oz. <b>skupne podvige ukinja možnost</b> proste izbire med kapitalsko metodo in sorazmerno konsolidacijo. Pri <b>konsolidiranih računovodskih izkazih</b> je odslej potrebno uporabiti kapitalsko metodo.	
<b>MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih</b>  V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporablja se za nazaj in je predmet prehodnih določil. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.	MSRP 12 zahteva dodatna razkritja glede pomembnih ocen in predpostavk v zvezi z določanjem vrste deležev v podjetjih ali aranžmajih, deležev v odvisnih družbah, skupnih aranžmajih in pridruženih podjetjih ter v nekonsolidiranih strukturiranih podjetjih.	Družba predvideva, da nov standard ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze.
<b>MRS 27 (2011) Ločeni računovodski izkazi</b>  Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 10, MSRP 11, MSRP 12 in MRS 28 (2011).	Obstoječe zahteve glede razkritij v ločenih računovodskih izkazih so se iz MRS 27 (2008) prenesle v MRS 27 (2011), vendar z manjšimi napotki, ki razjasnijo uporabo. Dopolnjen MRS 27 (2011) tudi <b> vključuje obstoječe zahteve glede ločenih računovodskih izkazov iz MRS 28 (2008) in MRS 31. Standard ne obravnava več načelo obvladovanja in zahteve v zvezi s pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki so vključene v MSRP 10, Konsolidirani računovodski izkazi.</b>	Družba predvideva, da MRS 27 (2011) ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze, saj računovodskih usmeritve ostanejo nespremenjene.
<b>MRS 28 (2011) Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige</b>  Dopolnitve veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporabljajo se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 10, MSRP 11, MSRP 12 in MRS 27 (2011).	Spremembe MRS 28 (2008) zajemajo:  - Pridružena podjetja in skupni podvigi za prodajo. MSRP 5, <b>Nekratkoročna sredstva za prodajo</b> in ustavljeno poslovanje obravnava <b>naložbo ali del naložbe v pridruženo podjetje ali skupni podvig, ki izpolnjuje sodila za razvrstitev med sredstva za prodajo. Del naložbe, ki se ohrani in ne razvrsti za prodajo, se obračuna po kapitalski metodi do</b>	Predvideva se, da dopolnitev standarda ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze, saj družba nima naložb v pridruženih podjetjih ali skupnih podvigih.

<b>Standard/Pojasnilo</b> <i>[MRS 8.31 (a), 8.31(c)]</i>	<b>Narava prihajajočih sprememb računovodske usmeritve</b> <i>[MRS 8.31 (b)]</i>	<b>Vpliv na računovodske izkaze</b> <i>[MRS 8.31 (e)]</i>
	<p>njegove odtujitve. Po odtujitvi, se vsak zadržan oz. ohranjen del naložbe obračuna po kapitalski metodi, pod pogojem, da gre za delež v pridruženem podjetju ali skupnem podvigu.</p> <p>- Spremembe deležev v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih. Doslej sta MRS 28 (2008) in MRS 31 določala, da je pri odstopu pomembnega vpliva ali skupnega obvladovanja potrebno v vseh primerih ponovno izmeriti zadržane deleže, četudi se je pomembni vpliv prenesel na skupni podvig. Spremenjen MRS 28 (2011) določa, da v tovrstnih primerih, zadržane deleže v naložbi ni potrebno ponovno izmeriti.</p>	
<p>Dopolnitev k <i>MRS 32 – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti</i></p> <p>Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, ki pa je pogojena z razkritji skladno z dopolnitvijo k MSRP 7 Razkritja – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti).</p>	<p>Dopolnitev ne uvaja novih zahtev glede pobotanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti, temveč razjasni merila pobota in obravnava nedoslednosti, ki se pri tem pojavljajo.</p> <p>Skladno z dopolnitvijo, ima podjetje <b>zakonsko izvršljivo pravico do pobota, če:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- pravica ni pogojena s prihodnjim dogodkom; in</li> <li>- če je pravica zakonsko izvršljiva samo v običajnem okviru poslovanja ali v primeru neplačila ali v primeru insolventnosti ali stečaja ene ali vseh nasprotnih strank.</li> </ul>	<p>Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze, saj ne izvaja pobotanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti, in ne sklepa okvirne dogovore o pobotu.</p>
<p>Dopolnitev k MSRP 10, MSRP 12 in MRS 27 – <i>Naložbena podjetja</i></p> <p>(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporaba pred tem datumom je dovoljena, ki pa je pogojena s prehodnimi določili).</p>	<p>Dopolnitev nudi izjemo k konsolidacijskim zahtevam kot jih določa MSRP 10. V skladu z njo morajo naložbena podjetja meriti svoje naložbe v obvladujoča podjetja – in naložbe v pridružena in skupaj obvladovana podjetja – po pošteni vrednosti prek poslovnega izida namesto, da jih konsolidirajo.</p>	<p>Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze, saj družba ni določena kot naložbeno podjetje.</p>

<b>Standard/Pojasnilo</b> <i>[MRS 8.31 (a), 8.31(c)]</i>	<b>Narava prihajajočih sprememb računovodske usmeritve</b> <i>[MRS 8.31 (b)]</i>	<b>Vpliv na računovodske izkaze</b> <i>[MRS 8.31 (e)]</i>
	<p>Izjema pri konsolidaciji je obvezna (t.j. ni izbirna), pri čemer je potrebno odvisna podjetje, ki se obravnavajo kot del naložbenih dejavnosti naložbenega podjetja, še vedno vključiti v konsolidacijo.</p> <p>Podjetje se obravnava kot naložbeno podjetje v kolikor izpolnjuje vse osnovne kriterije. Naložbeno podjetje je skladno s temi kriteriji podjetje, ki:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- prejme finančna sredstva od enega ali več naložbenikov z namenom zagotavljanja storitev upravljanja finančnih naložb temu naložbeniku oziroma naložbenikom;</li> <li>- se svojemu naložbeniku oziroma naložbenikom zaveže, da je njegov poslovni cilj nalaganje finančnih sredstev izključno z namenom doseganja donosov iz povečevanja vrednosti dolgoročnih naložb, prihodkov od naložb ali obojega; in</li> <li>- uspešnost bolj ali manj vseh svojih finančnih naložb meri in ocenjuje na osnovi poštene vrednosti.</li> </ul> <p>Dopolnitev zahteva tudi določena razkritja s strani naložbenih podjetij.</p>	
<p><i>Dopolnitev k MRS 36 – Razkritja nadomestljive vrednosti za nefinančna sredstva</i></p> <p>(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporablja se za nazaj . Uporaba pred tem datumom je dovoljena, podjetje dopolnitve ne sme upoštevati v obdobjih <i>(vključno primerjalna obdobja)</i> ko ne uporablja MSRP 13).</p>	<p>Dopolnilo določa, da podjetje mora razkriti nadomestljivo vrednost za posamezna sredstva (vključno z dobrim imenom) ali denar ustvarjajočo enoto za katero se v obdobju pripozna ali razveljavi izguba zaradi oslabitev.</p> <p>Če se oslabitev posameznih sredstev (vključno dobro ime) ali denar ustvarjajočih enot pripozna ali razveljavi v obdobju in če nadomestljiva vrednost temelji na pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške odtujitve, mora podjetje razkriti naslednje informacije:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- raven hierarhije poštene vrednosti (MSRP 13), znotraj katere se v celoti razvrsti merjenje poštene</li> </ul>	<p>Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.</p>

<b>Standard/Pojasnilo</b> <i>[MRS 8.31 (a), 8.31(c)]</i>	<b>Narava prihajajočih sprememb računovodske usmeritve</b> <i>[MRS 8.31 (b)]</i>	<b>Vpliv na računovodske izkaze</b> <i>[MRS 8.31 (e)]</i>
	<p>vrednosti sredstva (denar ustvarjajoče enote);</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- merjenja poštene vrednosti, razvrščena na ravni 2 in 3 hierarhije poštene vrednosti, opis tehnike ali tehnik ocenjevanja vrednosti, ki se uporabljajo za merjenje; če pride do spremembe v zvezi s tehniko ocenjevanja, podjetje razkrije spremembo in razloge zanjo;</li> <li>- merjenja poštene vrednosti, razvrščena na ravni 2 in 3 hierarhije poštene vrednosti, opis vseh ključnih predpostavk (oz. predpostavke, na katere je nadomestljiva vrednost najbolj občutljiva) na podlagi katerih se določil poštena vrednost, zmanjšana za stroške odtujitve. Podjetje mora razkriti tudi diskontno(-e) stopnjo(-e), uporabljeno(-e) pri sedanjem merjenju in prejšnjem merjenju, če se poštena vrednost, zmanjšana za stroške odtujitve, meri z uporabo tehnike sedanje vrednosti.</li> </ul>	
<p>Dopolnilo k MRS 39 – <i>Novacija izpeljanih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem</i></p> <p>(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, podjetje dopolnitve ne sme upoštevati v obdobjih (vključno primerjalna obdobja) ko ne uporablja MSRP 13).</p>	<p>Dopolnilo omogoča nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem v primerih, ko se izvedeni finančni instrument, ki je bil označen kot instrument za varovanje pred tveganjem, prenese od ene nasprotne stranke na centralno nasprotno stranko v skladu z zakonom ali predpisi, in sicer ko so izpolnjeni naslednji pogoji:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• če je prenos posledica zakonov ali drugih predpisov;</li> <li>• če klirinška nasprotna stranka nadomesti prvotno nasprotno stranko, da postane nova nasprotna stranka izvedenega finančnega instrumenta;</li> <li>• če so spremembe instrumenta za varovanje pred tveganjem omejene na tiste, ki so potrebne za izvedbo take nadomestitve nasprotne stranke.</li> </ul>	<p>Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.</p>

Družba se je odločila, da ne bo sprejela teh standardov, popravkov in pojasnil preden stopijo v veljavo. Družba pričakuje, da sprejetje teh standardov, popravkov in pojasnil ne bo imelo bistvenega vpliva na računovodske izkaze v obdobju začetne uporabe.

### 3.3. Pojasnila k računovodskim izkazom

#### 1. Poslovni prihodki

(v EUR)	2013	2012
Prihodki od storitev borznega posredovanja	1.247.911	1.339.440
Prihodki od storitev izvrševanja naročil	496.728	512.163
Prihodki od storitev vodenja računov nematerializiranih vrednostnih papirjev	1.134.320	902.319
Prihodki od provizij za upravljanje portfeljev in delitve dobička	1.052.389	927.327
Prihodki od storitev investicijskega svetovanja	0	79.115
Prihodki od drugih storitev	310.549	20.840
Prihodki od družb v skupini	67.271	28.361
Drugi poslovni prihodki	23.504	3.764
Skupaj poslovni prihodki	4.332.672	3.813.329

V letu 2013 so borzno posredniške provizije družbe ALTA Invest d.d. za posredovanje pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev za stranke, fizične osebe praviloma dosegale do 1,5% ter za pravne osebe praviloma do 1,0% vrednosti opravljenega posla z vrednostnimi papirji, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, povečano za stroške (borze, klirinško depotne družbe in tujih posrednikov). Prej navedeno velja za večino sklenjenih poslov za stranke, razen v primerih, kjer je družba ALTA Invest d.d. nastopala v imenu tretje osebe (odprodaje zastav, ipd.) ali v primerih, kjer je vrednost posla stranke bila zelo majhna, kot posledica minimalne količine oz. izredno majhne cene kupljenih ali prodanih vrednostnih papirjev.

Upravljavska provizija, ki jo družba ALTA Invest d.d. obračunava po pogodbi o gospodarjenju s finančnim premoženjem, je odvisna od modela, katerega stranka izbere in pa od višine vplačanih sredstev. V primeru kombinacije upravljavska provizija in delitve dobička, se upravljavska provizija obračunava mesečno, in sicer v višini od 0,12% do 0,23% oziroma po dogovoru. Prav tako je stvar dogovora s stranko glede morebitne delitve pri dobičku, kjer slednja praviloma znaša 15% : 85% v korist stranke. Če pa stranka izbere zgolj upravljavsko provizijo, pa ta znaša od 0,23% do 0,25% mesečno oziroma po dogovoru.

#### 2. Stroški materiala in storitev

(v EUR)	2013	2012
Stroški materiala	15.952	18.476
Stroški storitev	2.304.206	1.960.650
Skupaj	2.320.158	1.979.126

Razčlenjeni stroški storitev:

(v EUR)	2013	2012
Stroški plač. prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije	1.194.093	873.298
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	444.720	419.532
Stroški najemnin	237.729	250.015
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	132.110	159.045
Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem	147.185	137.402
Stroški poštnih in telefonskih storitev	79.581	70.857
Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom	24.366	20.016
Str. stor. fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej., skupaj z dajatvami podj.	2.466	2.681
Stroški drugih storitev	41.956	27.804
Skupaj	2.304.206	1.960.650

Večji del stroškov bančnih storitev obsega stroške trgovanja z vrednostnimi papirji ter stroške storitev odkupa delnic kot pogodbeno dogovorjene provizije od sprejetih naročil na pooblaščenih odkupnih mestih.

Stroške intelektualnih storitev v največji meri predstavljajo stroški storitev poslovnega svetovanja, računovodskih in notranjerevizijskih storitev, računalniških storitev, kadrovske storitev, odvetniških in drugih storitev. V stroške intelektualnih storitev so vključeni tudi stroški revizorja za revidiranje letnega poročila ter za revidiranje dogovorjenih postopkov v skupnem znesku 13.450 EUR (z vključenim neodbitnim DDV).

Med stroški najemnin so pretežno najemnine, vezane na informacijski sistem ter najemnine poslovnih prostorov. V vseh primerih gre za poslovni najem, pogodbe so sklenjene bodisi za krajše časovno obdobje bodisi za nedoločen čas s kratkim odpovednim rokom.

Stroške storitev v zvezi z vzdrževanjem predstavljajo pretežno stroški vzdrževanja računalniških programov.

### 3. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

(v EUR)	2013	2012
Stroški plač in nadomestil	1.169.778	1.251.577
Stroški pokojninskega in invalidskega zavarovanja	105.102	112.231
Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja	49.846	54.113
Stroški drugih socialnih zavarovanj	102.639	107.915
Drugi stroški dela	162.289	185.324
Skupaj	1.589.654	1.711.160

Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje je za zaposlene urejeno v okviru kolektivnega pokojninskega zavarovanja pri izvajalcu pokojninskega načrta, ki je odobren in vpisan v poseben register po predpisih, ki urejajo prostovoljno dodatno pokojninsko in invalidsko zavarovanje.

V zgornji razpredelnici so upoštevani tudi zasluzki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih na podlagi individualne pogodbe v letu 2013. Pri razčlenitvi zaslužkov upoštevamo, da fiksni del vsebuje podatke o bruto plači, regresu, potnih stroških in stroških za prehrano in prevoz, med druge prejeme pa so vštete bonitete, sejnine in plačila dodatnega zdravstvenega zavarovanja.

Skupen znesek vseh fiksnih prejemkov posameznih skupin oseb v letu 2013:

(v EUR)	2013	2012
Matjaž Albreht	93.375	59.506
Valter Grilanc (do 30. 9. 2013)	63.401	82.576
Branka Šketa	0	19.359
Jure Klepec	0	1.103
Drugi zaposleni po individualnih pogodbah	446.652	511.968
Skupaj	603.428	674.512



Prejemki članov upravnega odbora v letu 2013 (v EUR):

Član upravnega odbora	Fiksni prejemki iz dela (plače, nadomestila, bonitete)	Povračila stroškov	Zavarovalne premije
Matjaž Albreht	87.805	2.407	3.163
Valter Grilanc (do 30. 9. 2013)	56.032	4.851	2.518

Drugi člani organov vodenja ali nadzora v letu 2013 niso pridobili prejemkov v zvezi z opravljanjem nalog v odvisnih družbah.

Konec leta 2013 je imela družba 48 zaposlenih, od tega 3 za polovični delovni čas. Povprečno število zaposlenih v letu 2013 je bilo 43,33.

#### 4. Odpisi vrednosti

(v EUR)	2013	2012
Amortizacija	72.156	71.594
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	1.249	89
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	39.170	20.623
Skupaj	112.575	92.306

#### 5. Drugi poslovni odhodki

(v EUR)	2013	2012
Članarine	13.475	10.875
Drugi poslovni odhodki	7.203	28.192
Rezervacije	0	7.715
Dajatve, ki niso odvisne od drugih vrst stroškov	0	72
Donatorstvo	0	560
Skupaj	20.678	47.414

Večji del drugih poslovnih odhodkov v znesku 6.870 EUR predstavlja popravek odbitnega deleža DDV za tekoče leto.

#### 6. Finančni prihodki

(v EUR)	2013	2012
Dividende tujih vrednostnih papirjev	0	305
Dobički, doseženi s prodajo domačih vrednostnih papirjev	6.169	630
Izgube, dosežene s prodajo domačih vrednostnih papirjev	0	-41
Dobički, doseženi s prodajo tujih vrednostnih papirjev	577	5.457
Izgube, dosežene s prodajo tujih vrednostnih papirjev	0	-96
Dobički, doseženi s prodajo domačih obveznic ter obresti iz obveznic	128.049	192.170
Izgube, dosežene s prodajo domačih obveznic	-14.367	-57.492
Dobički, doseženi s prodajo tujih obveznic	61.765	15.255
Izgube, dosežene s prodajo tujih obveznic	-26.265	0
Dobički iz tujih izvedenih finančnih instrumentov	87.313	7.059
Izgube iz tujih izvedenih finančnih instrumentov	-39.748	0

Prevrednotenje domačih vrednostnih papirjev	0	136
Prevrednotenje domačih obveznic	2.548	37.683
Prevrednotenje domačih vzajemnih skladov	1.075	0
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	3.926	6.103
Finančni prihodki iz posoji, danih drugim	16.260	32.448
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	2.600	10.169
Skupaj	229.902	249.786

## 7. Finančni odhodki

<i>(v EUR)</i>	2013	2012
Prevrednotenje domačih obveznic	90.512	9
Prevrednotenje tujih vrednostnih papirjev	0	423
Odhodki za oslabitev finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	22.950	0
Odhodki iz oslabitve posojil	59.732	0
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	1.036
Odhodki iz posojil, prejetih od drugih družb	399	0
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	9.669	3.069
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	1.152
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	14.148	34.690
Skupaj	197.410	40.379

## 8. Davek

Davek od dohodkov pravnih oseb je obračunan na podlagi prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida. Postavke so skladno z veljavno davčno zakonodajo popravljene z zneski, ki povečujejo oziroma zmanjšujejo davčno osnovo.

Uskladiitev bilančne izgube z davčno izgubo:

<i>(v EUR)</i>	2013	2012
Poslovni izid pred davki (iz izkaza poslovnega izida)	322.099	192.730
Zmanjšanje prihodkov	-243	-1.844
Davčno nepriznani odhodki	154.123	81.766
Povečanje odhodkov	-2.869	-1.107
Zmanjšanje davčne osnove zaradi popravkov napak	0	0
Druga povečanja davčne osnove	1.325	397
Davčne olajšave	-312.989	-271.942
Davčna osnova / izguba	161.446	0
Davčna stopnja v %	17%	18%
Davek od dobička	27.446	0
Efektivna davčna stopnja v %	8,5%	0,0%

(v EUR)	Balanca stanja		Izkaz posl. izida		Kapital	
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	2013	2012	31. 12. 2013	31. 12. 2012
OBVEZNOSTI OD ODLOŽENIH DAVKOV	0	0	0	0	0	0
Rezervacije	2.921	2.826	95	-250	0	0
Davčno nepriznane oslabitve	0	0	0	0	0	0
Odložen davek iz naslova davčne izgube	134.435	174.762	-40.327	-70.751	0	0
SREDSTVA OD ODLOŽENIH DAVKOV	137.356	177.588	-40.232	-71.001	0	0
NETO TERJATEV/OBVEZNOST	137.356	177.588	-40.232	-71.001	0	0

Odložene terjatve za davek predstavljajo 17% skupne negativne davčne osnove pri izračunu davka od dohodka pravnih oseb za leto 2013 ter 17% odbitne začasne razlike iz naslova davčno nepriznanih rezervacij.

## 9. Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne AČR

Doba koristnosti neopredmetenih sredstev je končna, amortizacijske stopnje so 10, 20 in 50-odstotne.

Gibanje neopredmetenih sredstev v letih 2012 in 2013:

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj neopredmetena dolgoročna sredstva
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1. 1. 2012	584.846	340.766	925.612
Pridobitve	44.351	0	44.351
Odtujitve, izločitve	0	-99.823	-99.823
Stanje 31. 12. 2012 = stanje 1. 1. 2013	629.197	240.943	870.140
Pridobitve	31.608	200.000	234.675
Odtujitve, izločitve	-5.751	-116.590	-125.408
Stanje 31. 12. 2013	655.054	324.353	979.407
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1. 1. 2012	404.498	0	404.498
Amortizacija v letu	54.620	0	54.620
Odtujitve, izločitve	0	0	0
Stanje 31. 12. 2012 = stanje 1. 1. 2013	459.118	0	459.118
Amortizacija v letu	57.456	0	57.456
Odtujitve, izločitve	-4.555	0	-4.555
Stanje 31. 12. 2012	512.019	0	512.019
NEODPISANA VREDNOST 1. 1. 2012	180.348	340.766	521.114
NEODPISANA VREDNOST 31. 12. 2012	170.079	240.943	411.022
NEODPISANA VREDNOST 31. 12. 2013	143.035	324.353	467.388

Med izkazanimi neopredmetenimi sredstvi so tudi sredstva v pridobivanju, teh je na dan 31. 12. 2013 za 6.892 EUR. Nobeno neopredmeteno sredstvo ni omejeno z lastninsko pravico ali dano v poroštvo. Dolgoročne premoženjske pravice se nanašajo na računalniške programe ter na internetne aplikacije.

Med drugimi dolgoročnimi časovnimi razmejitvami družba izkazuje dve kupnini ob prevzemu dela poslovne dejavnosti od dveh borzno posredniških družb. Družba ocenjuje, da se bosta kupnini za prevzem poplačali s prihodki v sedmih letih oziroma v petih letih, zato jo bo v tem obdobju enakomerno prenašala v stroške. Na dan 31. 12. 2013 je preostala življenska doba ene kupnine 1 leto in 11 mesecev, druge kupnine pa 4 leta in 2 meseca.

## 10. Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letih 2012 in 2013:

(v EUR)	Druga oprema
NABAVNA VREDNOST	
Stanje 1. 1. 2012	209.738
Pridobitve	10.126
<b>Odtujitve, izločitve</b>	<b>-41.033</b>
Stanje 31. 12. 2012 = stanje 1. 1. 2013	178.831
Pridobitve	43.053
<b>Odtujitve, izločitve</b>	<b>-35.237</b>
Stanje 31. 12. 2013	186.647
POPRAVEK VREDNOSTI	
Stanje 1. 1. 2012	173.050
Amortizacija	16.974
<b>Odtujitve, izločitve</b>	<b>-40.558</b>
Stanje 31. 12. 2012 = stanje 1. 1. 2013	149.466
Amortizacija	14.700
<b>Odtujitve, izločitve</b>	<b>-35.183</b>
Stanje 31. 12. 2013	128.983
NEODPISANA VREDNOST 1. 1. 2012	36.688
NEODPISANA VREDNOST 31. 12. 2012	29.365
NEODPISANA VREDNOST 31. 12. 2013	57.664

V letu 2013 je družba pridobila drugo opremo s finančnim najemom po nabavni vrednosti 10.943 EUR, katerih neodpisana vrednost na dan 31. 12. 2013 je 9.996 EUR. Obveznosti iz naslova tega finančnega najema so izkazane med dolgoročnimi finančnimi obveznostmi. Vsa ostala sredstva so v lasti družbe in niso omejena z lastninsko pravico ali dana v poroštvo.

## 11. Dolgoročne finančne naložbe

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje brezobrestna posojila strankam za nakup vrednostnih papirjev, zavarovana z vrednostnimi papirji istih strank na trgovanih računih pri družbi in bodo poplačana v letih od 2015 do 2019. Kratkoročni del teh posojil družba izkazuje med kratkoročnimi finančnimi naložbami.

## 12. Poslovne terjatve

(v EUR)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Terjatev za vplačilo v jamstveni sklad	63.684	77.722
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	63.684	77.722
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	113.070	95.429
Kratkoročne poslovne terjatve iz danih predujmov	14.912	100.000
Kratkoročne terjatve do podjetij v skupini	20.365	1.622
Druge kratkoročne terjatve	647.925	251.754
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	796.272	448.805
Skupaj poslovne terjatve	859.956	526.527

Med terjatvami za vplačilo v jamstveni sklad družba izkazuje vplačila v osnovno vplačilo v jamstveni sklad pri

KDD d.d., ki se ne obrestuje. Višina osnovnega vplačila v jamstveni sklad se usklajuje enkrat letno in je odvisna od višine izhodiščne glavnice jamstvenega sklada in števila poravnalnih članov KDD d.d.

Terjatve do kupcev so predvsem iz naslova posredniških provizij do tuje pravne osebe ter pomožne investicijske storitve in poslov.

Terjatve do kupcev, razčlenjene po zapadlosti:

(v EUR)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nezapadle terjatve do kupcev	127.953	95.277
Terjatve, zapadle pred manj kot enim mesecem	2.074	0
<b>Terjatve, zapadle pred več kot enim in manj kot tremi meseci</b>	121	527
Terjatve, zapadle pred več kot tremi meseci in manj kot pol leta	6.424	0
Terjatve, zapadle pred več kot pol leta in manj kot enim letom	7.259	0
Terjatve, zapadle pred več kot enim letom	7.199	13.515
Skupaj	151.030	109.319
Popravek vrednosti terjatve do kupcev	-17.595	-12.268
Skupaj terjatve do kupcev	133.435	97.051

Gibanje popravka vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev:

(v EUR)	2013	2012
Začetno stanje 01.01.2013	12.268	1.800
Oblikovanje popravkov vrednosti med letom	11.278	10.725
Odprava popravkov med letom	-5.951	-257
Končno stanje 31. 12. 2013	17.595	12.268

Največji delež drugih kratkoročnih terjatev zajemajo terjatve družbe iz naslova zaračunanih provizij, ki še niso bile prenesene s transakcijskega računa strank na račun družbe ter terjatve do države in državnih institucij.

Gibanje slabitev terjatev do strank iz posredniške bilance:

(v EUR)	2013	2012
Začetno stanje 1. 1. 2013	22.869	22.500
Oblikovanje popravkov vrednosti med letom	15.840	20.366
Odprava popravkov med letom	-8.141	-19.997
Končno stanje 31. 12. 2013	30.568	22.869

### 13. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Obveznice po pošteni vrednosti skozi poslovni izid – domači trg	2.110.142	341.371
Prevrednotenje obveznic po pošteni vrednosti skozi poslovni izid – domači trg	-87.964	38.000
Vajemni skladi po pošteni vrednosti skozi poslovni izid – domači trg	100.000	0
Prevrednotenje vzajemnih skladov po pošteni vrednosti skozi poslovni izid - domači trg	1.075	0
Za prodajo razpoložljiva fin. sredstva, vrednotena po nabavni vrednosti	45.970	25.749
Slabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	-22.950	0

Delnice po pošteni vrednosti skozi poslovni izid – domači trg	0	3.114
Prevrednotenje delnic po pošteni vrednosti skozi poslovni izid – domači trg	0	136
Delnice po pošteni vrednosti skozi poslovni izid – tujina	0	1.886
Prevrednotenje delnic po pošteni vrednosti skozi poslovni izid – tujina	0	-423
Kratkoročna posojila družbam v skupini	285.327	298.558
Kratkoročna posojila drugim	635.681	471.596
Slabitev posojil	-157.727	-97.996
Skupaj	2.909.554	1.081.991

Družba naložbe po pošteni vrednosti (1. in 4. skupina po IAS 39) vrednoti na podlagi cen, ki so pridobljene na delujočih trgih in za vrednotenje uporablja zaključne cene na posamični presečni datum. Družba vse naložbe razvršča v 1. Nivo poštene vrednosti, zato prikaz prehodov med nivoji in preostalih nivojev ni potreben.

Za prodajo razpoložljiva sredstva so naložbe v domače netržne vrednostne papirje. Vrednotene so po nabavni vrednosti, saj poštene vrednosti sredstev ni mogoče zanesljivo izmeriti, ker ne kotirajo na delujočem trgu in je njihov promet le občasen. Izjema je naložba v domačo banko, ki je bila slabljena v celoti (22.950 EUR) in sicer na podlagi izreka izrednega ukrepa Banke Slovenije petim bankam dne 18. 12. 2013, s katerimi so popolnoma prenehale vse kvalificirane obveznosti teh bank, ki predstavljajo osnovni kapital bank in obveznosti bank do upnikov iz naslova podrejenih terjatev.

Delnice in obveznice so v celoti neobremenjene s pravicami tretjih.

Kratkoročna posojila družbam v skupini predstavljajo posojila družbam ALTA Skupina d.d. in Alta Svetovanje d.o.o., ki se obrestujejo po priznani obrestni meri.

Kratkoročna posojila drugim predstavljajo brezobrestna posojila strankam za nakup vrednostnih papirjev, zavarovana z vrednostnimi papirji istih strank na trgovanih računih pri družbi v višini 449.718 EUR (dolgoročni del je izkazan med dolgoročnimi finančnimi naložbami) ter posojila domačim pravnim in fizičnim osebam v višini 185.963 EUR. Zgoraj navedena posojila so bila oslabljena v višini 157.727 EUR.

Kratkoročno dana posojila so izkazana po odplačni vrednosti. Slabitev kratkoročnih posojil je oblikovana zaradi dvoma izterljivosti.

Gibanje slabitev posojil:

<i>(v EUR)</i>	2013	2012
Začetno stanje 1. 1.	97.996	97.996
Oblikovanje popravkov vrednosti med letom	59.731	0
Odprava popravkov med letom	0	0
Končno stanje 31. 12.	157.727	97.996

Razvrstitev finančnih naložb po nivojih:

<i>(v EUR)</i>	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Nivo 1	2.123.253	384.084
Nivo 2	763.281	672.158
Nivo 3	23.020	25.749
Skupaj	2.909.554	1.081.991

#### 14. Denarna sredstva

<i>(v EUR)</i>	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Denar na transakcijskih računih	8.631	28.173
Denar na deviznih računih	152	1.326
Denar na skrbniških računih	123.341	50.059
Denarni ustrezniki	1.501	1.125.229
Skupaj	133.625	1.204.787

#### 15. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

<i>(v EUR)</i>	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	17.573	12.259
Prehodno nezaračunani prihodki	702	991
Skupaj	18.275	13.250

Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki predstavljajo stroške, za katere so bili v letu 2013 izstavljeni računi in se delno ali v celoti nanašajo na leto 2014.

#### 16. Kapital

<i>(v EUR)</i>	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Osnovni kapital	2.031.803	2.031.803
Kapitalske rezerve	173.777	173.777
Zakonske rezerve	565.240	565.240
Prevrednotovalni popravki kapitala	-789	0
Preneseni čisti poslovni izid	229.220	107.491
Čisti izid poslovnega leta	254.421	121.729
Skupaj	3.253.672	3.000.040

Osnovnega kapitala družbe je bilo na dan 31. 12. 2013 2.031.803 EUR in je v celoti vplačan. Razdeljen je na 2.031.803 navadnih (rednih) imenskih kosovnih delnic. Pri izračunu čistega dobička na delnico je bil upoštevan čisti dobiček z upoštevanjem tehtanega povprečja števila delnic, in sicer 2.031.803 delnic za obe leti. Vse delnice, ki jih je izdala družba, so navadne imenske delnice, zato je kazalnik popravljen čisti dobiček na delnico enak osnovnemu čistemu dobičku na delnico.

Družba izkazuje 173.777 EUR kapitalskih rezerv in 565.240 EUR zakonskih rezerv, ki izvirajo iz pripojitve dela treh borznoposredniških družb. Rezerve se lahko porabijo pod pogoji in za namene iz 64. Člena ZGD-1.

Gibanje bilančnega dobička:

<i>(v EUR)</i>	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Bilančni dobiček v začetku leta	229.220	107.491
Čisti poslovni izid poslovnega leta	254.421	121.729
Bilančni dobiček/izguba konec leta	483.641	229.220



Vpliv rasti cen na realno vrednost kapitala:

Rast cen življenjskih potrebščin za leto 2013: 0,7%

Poslovni izid pred prevrednotenjem: 254.421 EUR

Prevrednotenje: -21.000 EUR

Poslovni izid po prevrednotenju: 233.421 EUR

Izvršni direktorji družbe predlagajo, da ostane bilančni dobiček leta 2013 nerazporejen.

## 17. Rezervacije

(v EUR)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	30.737	24.250
Druge rezervacije	0	8.765
Skupaj	30.737	33.015

Družba izkazuje 30.737 EUR rezervacij za obveznosti do zaposlenih. Rezervacije so oblikovane za stroške preteklega službovanja (jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi).

Gibanje rezervacij v letu 2013:

(v EUR)	Jubilejne nagrade	Odpravnine ob upokojitvi	Pričakovane izgube iz kočljivih pogodb	Skupaj
Začetno stanje 1. 1. 2013	12.809	11.441	8.765	33.015
Poraba rezervacij med letom	-369	0	-5.000	-5.369
Odprava rezervacij	0	0	-3.765	-3.765
Dodatno oblikovane rezervacije med letom	3.934	2.922	0	6.856
Končno stanje 31. 12. 2013	16.374	14.363	0	30.737

Gibanje rezervacij v letu 2012:

(v EUR)	Jubilejne nagrade	Odpravnine ob upokojitvi	Pričakovane izgube iz kočljivih pogodb	Skupaj
Začetno stanje 1. 1. 2012	11.646	14.009	6.000	31.655
Poraba rezervacij med letom	-1.107	0	-2.681	-3.788
Odprava rezervacij	0	-2.568	0	-2.568
Dodatno oblikovane rezervacije med letom	2.270	0	5.446	7.716
Končno stanje 31. 12. 2012	12.809	11.441	8.765	33.015

## 18. Kratkoročne finančne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	686.040	0
Skupaj	686.040	0

Družba ima odobreno okvirno posojilo pri domači poslovni banki za lastno poslovanje v višini 3.000.000 EUR, ki se obrestuje po tržni obrestni meri in je zavarovano z delnicami povezane družbe ALTA Skladi d.d., ki so v lasti obvladujoče družbe ALTA Skupina d.d. Na bilančni dan 31. 12. 2013 je bil koriščen del okvirnega posojila 685.000 EUR in obračunane ter neplačane obresti v višini 1.040 EUR.

## 19. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	250.248	173.390
Kratkoročne poslovne obveznosti do države	70.362	74.623
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	142.801	121.857
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	4.439	789
Kratkoročne obveznosti do podjetij v skupini	72.659	26.061
Skupaj	540.509	396.720

V zgornji preglednici so zajete tudi obveznosti družbe do izvršnih direktorjev za december 2013 iz naslova, plač, nadomestil, povračil stroškov in plačil za dodatno pokojninsko zavarovanje v zneskih:

- izvršni direktor: 20.952 EUR,
- izvršni direktor: 4.391 EUR,
- izvršni direktor: 4.027 EUR.

## 20. Pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki	85.759	77.670
Kratkoročno odloženi prihodki	3.396	526
Skupaj	89.155	78.196

Večji del pasivnih časovnih razmejitev zajemajo neizkoriščeni dopusti zaposlenih na bilančni dan ter vnaprej vračunani stroški, oblikovani na podlagi storitev, ki se nanašajo na leto 2013, računi pa bodo izstavljeni v naslednjem obračunskem obdobju.

## 21. Pogojne obveznosti in sredstva in druge izvenbilančne postavke

(v EUR)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Vrednostni papirji strank na trgovnih računih družbe-posredovanje	1.874.152.852	1.830.120.799
Vrednostni papirji strank na trg. računih družbe v tujini-posredovanje	71.286.749	78.524.197
Vrednostni papirji strank, ki jim družba upravlja premoženje	21.751.158	14.286.818
Vrednostni papirji strank, ki jim družba upravlja premoženje v tujini	49.259.020	42.213.952
Nekoriščeni okvirni krediti	2.315.000	3.000.000
Tožbena zahtevka dveh strank	218.002	381.622
Zastave danega depozita	0	900.000
Skupaj	2.018.982.781	1.969.427.388

Vrednostni papirji strank, ki kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, so vrednoteni po tržnih vrednostih, netržni vrednostni papirji strank pa po zadnjih transakcijskih cenah ali nominalnih vrednostih.

Na 31. 12. 2013 družba izkazuje pogojne obveznosti v višini 218.002 EUR iz naslova tožbenih zahtevkov dveh strank.

## 22. Posli s povezanimi osebami

Po merilih Mednarodnega računovodskega standarda 24 navajamo družbe, ki so povezane z družbo Alta

Invest d.d.:

- Advena d.o.o.
- ALTA konto d.o.o.
- ALTA Skladi d.d.
- ALTA Skupina d.d.
- ALTA Svetovanje d.o.o.
- Arima d.o.o.
- Beopublikum a.d.
- Darilnica d.o.o.
- DCC-A d.o.o.
- Glen d.o.o.
- Loci d.o.o.
- Lucrator d.o.o.
- Maspro d.o.o.
- Masset d.o.o.
- Publikum d.d.
- Publikum Fin d.o.o.
- Publikum Holding d.o.o.
- Publikum Korpfm d.o.o.
- **Publikum PDU naložbe d.o.o.**
- Publikum Trezor d.o.o.
- Pusnik Consultancy
- Siringa d.o.o.
- VG-FIN d.o.o.

Poleg teh štejejo za povezane osebe tudi:

- **predsednik, namestnik predsednika in člana upravnega odbora družbe: Aleš Škerlak, Simon Mastnak, Matjaž Albreht** in Valter Grilanc,
- **izvršni direktorji družbe: Matjaž Albreht, Zoran Orsagović in Lidija Virant,**
- **ožji družinski člani navedenih.**

Stanje terjatev in obveznosti do povezanih oseb na dan 31. 12. 2013 (v EUR):

Povezane osebe	Terjatve iz poslovanja	Obveznosti iz poslovanja	Dana posojila	Dobljena posojila
Alta konto d.o.o.	0	10.321	0	0
Alta Skladi d.d.	20.249	243	0	0
Alta Skupina d.d.	116	61.669	265.301	0
Alta Svetovanje d.o.o.	0	425	20.026	0
Publikum d.d.	116	2.440	0	0
<b>Člani upravnega odbora in z njimi povezane osebe</b>	0	20.952	0	0

Stanje terjatev in obveznosti do povezanih oseb na dan 31. 12. 2012 (v EUR):

Povezane osebe	Terjatve iz poslovanja	Obveznosti iz poslovanja	Dana posojila	Dobljena posojila
Alta konto d.o.o.	0	10.152	0	0
Alta Skladi d.d.	1.511	0	0	0
Alta Skupina d.d.	111	15.722	271.530	0
Alta Svetovanje d.o.o.	0	188	27.028	0
Publikum d.d.	111	2.400	0	0
<b>Člani upravnega odbora in z njimi povezane osebe</b>	23	24.015	0	0

Transakcije med povezanimi osebami v letu 2013 (v EUR):

Povezane osebe	Poslovni prihodki	Stroški poslovanja	Finančni prihodki	Finančni odhodki
Alta IB d.o.o. (do 30. 6. 2013)	220	0	0	0
Alta konto d.o.o.	0	121.315	0	0
Alta Skladi d.d.	63.945	0	41	0
Alta Skupina d.d.	1.534	229.514	3.525	0
Alta Svetovanje d.o.o.	1.572	3.216	360	0
Arima d.o.o.	75	0	0	0
Advena d.o.o.	867	0	0	0
Darilnica d.o.o.	437	0	0	0
DCC-A d.o.o.	474	0	0	0
Gaznafta investments limited	2.504	0	0	0
Glen d.o.o.	5.031	0	0	0
Lucrator d.o.o.	75	0	0	0
Publikum d.d., Ljubljana,	1.525	28.145	0	0
PUBLIKUM FIN d.o.o., Ljubljana,	671	0	0	0
PUBLIKUM HOLDING d.o.o., Ljubljana,	2.344	0	0	0
Publikum Korpfm d.o.o., Ljubljana	100	0	0	0
<b>Publikum Pdu naložbe, d.d., Ljubljana,</b>	595	0	0	0
PUBLIKUM TREZOR d.o.o., Ljubljana,	3.404	0	0	0
Siringa d.o.o.	47.242	0	0	0
<b>Člani upravnega odbora in z njimi povezane osebe</b>	212	156.776	0	0

Transakcije med povezanimi osebami v letu 2012 (v EUR):

Povezane osebe	Poslovni prihodki	Stroški poslovanja	Finančni prihodki	Finančni odhodki
Alta IB d.o.o.	760	0	0	0
Alta konto d.o.o.	0	120.469	0	0
Alta Skladi d.d.	25.586	0	0	313
Alta Skupina d.d.	1.721	174.138	5.609	722
Alta Svetovanje d.o.o.	295	11.392	494	0
PUBLIKUM HOLDING d.o.o., Ljubljana,	1.954	0	0	0
Publikum d.d., Ljubljana,	916	32.028	0	0
<b>Publikum Pdu naložbe, d.d., Ljubljana,</b>	203	0	0	0
PUBLIKUM FIN d.o.o., Ljubljana,	305	0	0	0
PUBLIKUM TREZOR d.o.o., Ljubljana,	8.681	0	0	0
Publikum Korpfm d.o.o., Ljubljana	177	0	0	0
<b>Člani upravnega odbora in z njimi povezane osebe</b>	1.147	162.544	0	0

### 23. Pojasnila v zvezi s tveganji

#### Upravljanje kapitala

V letih 2012 in 2013 je družba kapitalsko ustreznost izračunavala in mesečno poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev na podlagi Zakona o trgu finančnih instrumentov in na njegovi podlagi sprejetih podzakonskih aktov.

Izračun kapitala in kapitalskih zahtev po metodologiji navedenih predpisov je v poslovnem delu poročila, v poglavju Spremljanje in obvladovanje tveganj.

### Tržno tveganje

Družba je srednje izpostavljena tržnemu tveganju na podlagi sprememb tečajev vrednostnih papirjev.

Družba obvladuje tveganja sprememb cen finančnih instrumentov z aktivnim trgovanjem s tržnimi vrednostnimi papirji in razpršitvijo naložb tako geografsko kot panožno. Ima dogovorjeno naložbeno politiko in sproti sistematično spremljata vse naložbe.

Tržni indeksi 2013	Sprememba indeksa v %	Vpliv na dobiček pred davkom (v EUR)
<b>NALOŽBA V VZAJEMNI SKLAD SKOZI POSLOVNI IZID</b>		
EONIA	+/-10	+/-10.108
<b>OBVEZNICE PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI POSLOVNI IZID</b>	+/-10	+/- 202.218

Tržni indeksi 2012	Sprememba indeksa v %	Vpliv na dobiček pred davkom (v EUR)
<b>DELNICE PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI POSLOVNI IZID</b>		
MOX HELSINKI 25	+/-10	+/- 146
SBITOP	+/-10	+/- 325
<b>OBVEZNICE PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI POSLOVNI IZID</b>	+/-10	+/- 37.937

### Valutno tveganje

Družba je valutnemu tveganju izpostavljena predvsem iz naslova naložb v vrednostne papirje v tuji valuti in denarnega stanja v tujih valutah na skrbniškem računu. Pri vseh drugih postavkah in poslih gre za majhne zneske ali kratek plačilni rok, zato je valutno tveganje zanemarljivo.

(v EUR)	Vpliv na dobiček pred davkom	Vpliv na kapital
<b>Sprememba tečaja USD +/- 10%</b>		
2013	+/- 101.561	0
2012	0	0

### Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da stranka, vključena v pogodbo o finančnem instrumentu, ne bo izpolnila obveznosti in bo družbi povzročila finančno izgubo. Družba je kreditnemu tveganju izpostavljena na naložbeni strani, in sicer na področju naložb v vrednostne papirje, danih posojil in depozitov ter denarnih sredstev.

Kreditno tveganje družbe glede na geografsko razpršenost in industrijo ni bistvenega pomena, saj je večina naložb razporejena na enem geografskem področju in industriji.

V zvezi z drugimi finančnimi sredstvi, kot so denarna sredstva in finančna sredstva, opredeljena kot razpoložljiva za prodajo, izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju izhaja predvsem iz tveganja neporavnave obveznosti druge pogodbene stranke, pri čemer je najvišja izpostavljenost enaka knjigovodski vrednosti teh finančnih instrumentov.

<i>(v EUR) 2013</i>	Netvegane naložbe (visoka sposobnost dolžnika)	Srednje varne naložbe (srednja sposobnost dolžnika)	Špekulativne naložbe (nižja sposobnost dolžnika)	Neporavnane zapadle naložbe ali oslabiljene naložbe	Skupaj
Depoziti in posojila	132.124	816.149	0	0	<b>948.273</b>
Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	2.123.253	0	0	<b>2.123.253</b>
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	0	23.020	0	0	<b>23.020</b>
<b>Skupaj</b>	<b>132.124</b>	<b>2.962.422</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.094.546</b>

<i>(v EUR) 2012</i>	Netvegane naložbe (visoka sposobnost dolžnika)	Srednje varne naložbe (srednja sposobnost dolžnika)	Špekulativne naložbe (nižja sposobnost dolžnika)	Neporavnane zapadle naložbe ali oslabiljene naložbe	Skupaj
Depoziti in posojila	1.125.229	735.599	0	0	<b>1.860.828</b>
Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	384.084	0	0	<b>384.084</b>
Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo	0	25.749	0	0	<b>25.749</b>
<b>Skupaj</b>	<b>1.125.229</b>	<b>1.145.432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.270.661</b>

#### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da bo družba naletela na težave pri zbiranju finančnih sredstev, potrebnih za izpolnitev finančnih obveznosti.

Družba upravlja likvidnostno tveganje s spremljavo likvidnosti sredstev in obveznosti do virov sredstev ter načrtovanja denarnih tokov. S tem orodjem upošteva dospelost finančnih naložb in investicij skupaj z načrtovanimi odliivi, ki so posledica poslovanja. Primanjkljaje denarnih sredstev družba rešuje z najemanjem posojil pri domačih bankah, kratkoročne presežke pa plasira predvsem v bančne depozite in posojila družbam v skupini. Plačila za opravljene storitve so predvidljiva in stabilna, tako da družba nima težav pri zbiranju finančnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti.

<i>(v EUR) 2013</i>	Brez zapadlosti	Na odpoklic	Manj kot 3 mesece	3-12 mesecev	1-5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Denar	132.124	0	1.501	0	0	0	133.625
Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	2.123.253	0	0	0	0	0	2.123.253
Za prodajo razpoložljiva sredstva	23.020	0	0	0	0	0	23.020
Dolgoročna posojila	0	0	0	0	52.868	0	52.868
Kratkoročna posojila	360.000	0	76.748	326.534	0	0	763.281
<b>Skupaj</b>	<b>2.638.397</b>	<b>0</b>	<b>78.249</b>	<b>326.534</b>	<b>52.868</b>	<b>0</b>	<b>3.096.047</b>
Posojila in drug obrestovani dolg	0	0	0	686.040	9.127	0	695.167
Poslovne obveznosti	0	0	567.955	0	0	0	567.955
<b>Skupaj</b>	<b>4.556.794</b>	<b>0</b>	<b>573.656</b>	<b>1.641.948</b>	<b>114.863</b>	<b>0</b>	<b>1.263.122</b>

(v EUR) 2012	Brez zapadlosti	Na odpoklic	Manj kot 3 mesece	3-12 mesecev	1-5 let	Več kot 5 let	Skupaj
Denar	79.558	0	1.125.229	0	0	0	1.204.787
Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	384.084	0	0	0	0	0	384.084
Za prodajo razpoložljiva sredstva	25.749	0	0	0	0	0	25.749
Dolgoročna posojila	0	0	0	0	52.867	10.574	63.441
Kratkoročna posojila	0	0	395.778	276.380	0	0	672.158
<b>Skupaj</b>	<b>489.391</b>	<b>0</b>	<b>1.521.007</b>	<b>276.380</b>	<b>52.867</b>	<b>10.574</b>	<b>2.350.219</b>
Posojila in drug obrestovani dolg	0	0	0	0	0	0	0
Poslovne obveznosti	0	0	396.720	0	0	0	396.720
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>396.720</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>396.720</b>

#### Obrestno tveganje

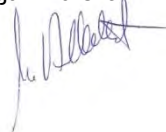
V letih 2012 in 2013 družba ni bila pomembno izpostavljena obrestnemu tveganju.

#### **24. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja**

Ocenjujemo, da se po datumu izkaza niso pojavili dogodki, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze in zaradi katerih bi morali opraviti dodatne postopke, da bi ugotovili, ali so ti dogodki pravilno prikazani v računovodskih izkazih.

V Ljubljani, 8. april 2014

Izvršni direktor:  
Matjaž Albreht



Izvršni direktor:  
Igor Taljat





### 3.4. Priloge k računovodskim izkazom po določenih sklepa o poslovnih knjigah borzno posredniških družb

Priloga k izkazu poslovnega izida – Prihodki in odhodki za katere ima družba dovoljenje (poslovanje s strankami)

(v EUR)	I-XII 2013	I-XII 2012
<b>A. PRIHODKI iz dejavnosti borzno posredniških družb</b>	<b>4.409.390</b>	<b>3.987.720</b>
<b>Prihodki iz storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti (8/1 člen ZTFI)</b>	<b>2.958.138</b>	<b>2.980.230</b>
<b>Prihodki iz posredovanja, izvrševanja, gospodarjenja, investicijskega svetovanja</b>	<b>2.891.744</b>	<b>2.980.230</b>
Posredovanje naročil	1.248.476	1.340.067
Izvrševanje naročil	497.225	512.202
Neto prihodki iz trgovanja za svoj račun	93.654	200.634
Gospodarjenje s finančnimi instrumenti	1.052.389	927.327
Investicijsko svetovanje	0	0
<b>Ostale investicijske storitve</b>	<b>66.394</b>	<b>0</b>
<i>Izvedba prvih ali nadaljnjih prodaj z obveznostjo odkupa</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Izvedba prvih ali nadaljnjih prodaj brez obveznosti odkupa</i>	<i>66.394</i>	<i>0</i>
<i>Upravljanje večstranskih sistemov trgovanja</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Pomožne investicijske storitve in posli	1.208.434	902.995
Vzajemno priznane finančne storitve	0	0
Dodatne finančne storitve	236.250	101.926
Prihodki, povezani z zmanjšanjem oslabitev in rezervacij	6.568	2.569
<b>B. ODHODKI</b>	<b>586.758</b>	<b>441.260</b>
<b>Odhodki iz storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti</b>	<b>527.026</b>	<b>433.544</b>
Odhodki v zvezi s KDD-družbo in njej podobnimi organizacijami	479.714	383.865
Odhodki v zvezi z borzo VP in njej podobnimi organizacijami	40.325	39.948
Odhodki v zvezi z organiz., ki opravljajo plačilni promet	6.987	9.731
<b>Odhodki, povezani s povečanjem oslabitev in rezervacij</b>	<b>59.732</b>	<b>7.716</b>

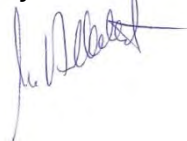
**Priloga k izkazu finančnega položaja – Posredniško poslovanje (poslovanje s strankami)**

(v EUR)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
<b>SREDSTVA</b>	<b>23.511.761</b>	<b>18.486.085</b>
<b>Terjatve transakcijskega računa za sredstva strank</b>	<b>548.068</b>	<b>581.090</b>
do strank	382.314	401.140
<i>do povezanih strank</i>	975	1.241
<i>do drugih strank</i>	381.339	399.899
do obračunskega računa BPD	164.733	179.717
do kupcev finančnih instrumentov strank	1.021	233
<i>do oseb v Sloveniji</i>	1.021	233
<i>do oseb v EU izven Slovenije</i>	0	0
<i>do oseb v tujini</i>	0	0
do računov deviznih sredstev strank	0	0
<b>Terjatev računov deviznih sredstev strank</b>	<b>3.077.951</b>	<b>1.903.374</b>
do strank	177.989	147.508
<i>do povezanih strank</i>	17	10
<i>do drugih strank</i>	177.972	147.498
do kupcev finančnih instrumentov strank	2.899.962	1.755.866
do transakcijskega računa za sredstva strank	0	0
<b>Denarna sredstva strank</b>	<b>19.885.742</b>	<b>16.001.621</b>
Denarna sredstva strank na trans. računu za sredstva strank (EUR)	13.892.594	10.119.552
Devizna sredstva strank na računih	5.993.148	5.882.069
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>23.511.761</b>	<b>18.486.085</b>
<b>Obveznosti transakcijskega računa za sredstva strank</b>	<b>9.723.394</b>	<b>6.896.076</b>
do strank	8.522.945	6.216.504
<i>do povezanih strank</i>	9.771	158.235
<i>do drugih strank</i>	8.513.174	6.058.269
do obračunskega računa BPD	246.411	133.856
do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam	1.021	0
<i>do oseb v Sloveniji</i>	1.021	0
<i>do oseb v EU izven Slovenije</i>	0	0
<i>do oseb v tujini</i>	0	0
do transakcijskega računa za sredstva BPD	953.017	545.716
do računov deviznih sredstev strank	0	0
<b>Obveznosti računov deviznih sredstev strank</b>	<b>13.788.367</b>	<b>11.590.009</b>
do strank	11.121.174	11.426.038
<i>do povezanih strank</i>	321	52.747
<i>do drugih strank</i>	11.120.853	11.373.291
do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam	2.667.193	163.971
<i>do oseb v EU izven Slovenije</i>	2.667.193	163.971
<i>do oseb v tujini</i>	0	0
do transakcijskega računa za sredstva strank	0	0
<b>ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>		
<b>Finančni instrumenti, ločeno po storitvah</b>	<b>2.016.449.778</b>	<b>1.965.145.766</b>
<i>izvrševanje naročil</i>	1.874.152.852	1.830.120.799
<i>gospodarjenje s finančnimi instrumenti</i>	71.010.177	56.500.770
<i>sprejemanje in posredovanje naročil</i>	71.286.749	78.524.197
<b>SKUPAJ NETO SREDSTVA STRANK</b>	<b>2.016.449.778</b>	<b>1.965.145.766</b>

## Priloga k izkazu finančnega položaja – Poravnalno poslovanje (poslovanje s strankami)

<i>(v EUR)</i>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2012</b>
<b>SREDSTVA</b>	<b>411.144</b>	<b>313.573</b>
<b>Terjatve obračunskega računa BPD</b>	<b>411.144</b>	<b>313.573</b>
do transakcijskega računa BPD	0	0
do transakcijskega računa za sredstva strank	246.411	133.856
do klirinškega poravnalnega računa KDD pri Banki Slovenije	164.733	179.717
<b>Denarna sredstva na obračunskem računu BPD</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>411.144</b>	<b>313.573</b>
<b>Obveznosti obračunskega računa BPD</b>	<b>411.144</b>	<b>313.573</b>
do transakcijskega računa BPD	0	0
do transakcijskega računa za sredstva strank	164.733	179.717
do klirinškega poravnalnega računa KDD pri Banki Slovenije	246.411	133.856

V Ljubljani, 8. april 2014

Izvršni direktor:  
Matjaž AlbrehtIzvršni direktor:  
Igor Taljat

### 3.5. Izkaz premoženja strank borzno posredniške družbe na dan 31. 12. 2013

Kotacija - vrsta FI	Posredovanje v EUR	Delež (%)	Gospodarjenje v EUR	Delež (%)	Skupaj v EUR	Delež (%)
Borzna kotacija Slovenija - blagajniški in komerc. zapisi	4.030.710,00	0,21	902.485,80	1,18	4.933.195,80	0,24
Borzna kotacija Slovenija - obveznice	84.395.086,13	4,31	6.110.644,03	7,96	90.505.730,16	4,45
Borzna kotacija Slovenija - prednostne delnice	6.720,00	0,00	0,00	0,00	6.720,00	0,00
Borzna kotacija Slovenija - redne delnice	508.708.335,56	25,97	2.417.783,92	3,15	511.126.119,47	25,11
Borzna kotacija Slovenija - vzajemni skladi	1.499.242,90	0,08	0,00	0,00	1.499.242,90	0,07
<b>Netržni vrednostni papirji Slovenija - blagajniški in komerc. zapisi</b>	0,00	0,00	51.685,75	0,07	51.685,75	0,00
<b>Netržni vrednostni papirji Slovenija - obveznice</b>	3.273.093,77	0,17	314.236,85	0,41	3.587.330,62	0,18
<b>Netržni vrednostni papirji Slovenija - prednostne delnice</b>	5.685.066,13	0,29	0,00	0,00	5.685.066,13	0,28
<b>Netržni vrednostni papirji Slovenija - redne delnice</b>	1.266.431.289,56	64,65	407.062,71	0,53	1.266.838.352,27	62,23
<b>Netržni vrednostni papirji Slovenija - vzajemni skladi</b>	123.308,36	0,01	11.547.258,52	15,04	11.670.566,88	0,57
Borzna kotacija Avstralija - redne delnice	151.122,08	0,01	0,00	0,00	151.122,08	0,01
Borzna kotacija Avstrija - redne delnice	1.236.084,96	0,06	0,00	0,00	1.236.084,96	0,06
Borzna kotacija Belgija - redne delnice	78.376,06	0,00	0,00	0,00	78.376,06	0,00
Borzna kotacija BIH - delnice IDov	476.208,63	0,02	0,00	0,00	476.208,63	0,02
Borzna kotacija BIH - obveznice	13.397,89	0,00	0,00	0,00	13.397,89	0,00
Borzna kotacija BIH - redne delnice	2.933.647,21	0,15	7.873,82	0,01	2.941.521,03	0,14
Borzna kotacija BIH - RS - delnice IDov	442.228,23	0,02	0,00	0,00	442.228,23	0,02
Borzna kotacija BIH - RS - prednostne delnice	322.113,89	0,02	0,00	0,00	322.113,89	0,02
Borzna kotacija BIH - RS - redne delnice	741.984,54	0,04	0,00	0,00	741.984,54	0,04
Borzna kotacija Bolgarija - redne delnice	46.101,81	0,00	0,00	0,00	46.101,81	0,00
<b>Borzna kotacija Češka - redne delnice</b>	1.338,35	0,00	0,00	0,00	1.338,35	0,00
<b>Borzna kotacija Črna gora - delnice IDov</b>	43.632,44	0,00	0,00	0,00	43.632,44	0,00
<b>Borzna kotacija Črna gora - redne delnice</b>	142.257,87	0,01	0,00	0,00	142.257,87	0,01
Borzna kotacija Danska - redne delnice	41.121,98	0,00	0,00	0,00	41.121,98	0,00
Borzna kotacija Finska - redne delnice	179.726,26	0,01	0,00	0,00	179.726,26	0,01
Borzna kotacija Francija - ETF	50.450,10	0,00	0,00	0,00	50.450,10	0,00
Borzna kotacija Francija - redne delnice	2.130.847,50	0,11	617.393,12	0,80	2.748.240,62	0,14
<b>Borzna kotacija Grčija - redne delnice</b>	11.830,45	0,00	0,00	0,00	11.830,45	0,00
Borzna kotacija Hong Kong - redne delnice	127.491,82	0,01	0,00	0,00	127.491,82	0,01
<b>Borzna kotacija Hrvaška - redne delnice</b>	1.839.761,53	0,09	0,00	0,00	1.839.761,53	0,09
Borzna kotacija Indonezija - redne delnice	850,00	0,00	0,00	0,00	850,00	0,00
Borzna kotacija Irska - redne delnice	18.232,48	0,00	0,00	0,00	18.232,48	0,00
Borzna kotacija Italija - redne delnice	82.491,10	0,00	0,00	0,00	82.491,10	0,00
Borzna kotacija Izrael - redne delnice	103.469,01	0,01	0,00	0,00	103.469,01	0,01
Borzna kotacija Japonska - redne delnice	280.620,39	0,01	0,00	0,00	280.620,39	0,01
<b>Borzna kotacija Južna Koreja - redne delnice</b>	11.144,58	0,00	0,00	0,00	11.144,58	0,00
Borzna kotacija Kanada - ETF	130,73	0,00	0,00	0,00	130,73	0,00
Borzna kotacija Kanada - redne delnice	300.117,25	0,02	0,00	0,00	300.117,25	0,01
Borzna kotacija Luxemburg - ETF	7.147,48	0,00	0,00	0,00	7.147,48	0,00
Borzna kotacija Luxemburg - prednostne delnice	4.751,08	0,00	0,00	0,00	4.751,08	0,00
Borzna kotacija Luxemburg - redne delnice	9.661,82	0,00	0,00	0,00	9.661,82	0,00
<b>Borzna kotacija Madžarska - redne delnice</b>	411.520,25	0,02	0,00	0,00	411.520,25	0,02
Borzna kotacija Makedonija - obveznice	88.349,93	0,00	0,00	0,00	88.349,93	0,00
Borzna kotacija Makedonija - redne delnice	3.301.249,28	0,17	3.724,98	0,00	3.304.974,27	0,16
<b>Borzna kotacija Nemčija - certifikati</b>	259.722,93	0,01	0,00	0,00	259.722,93	0,01
<b>Borzna kotacija Nemčija - ETF</b>	224.236,42	0,01	7.974.531,27	10,39	8.198.767,69	0,40

Borzna kotacija Nemčija - nakupni boni	78.577,13	0,00	0,00	0,00	78.577,13	0,00
Borzna kotacija Nemčija - obveznice	5.320,50	0,00	0,00	0,00	5.320,50	0,00
Borzna kotacija Nemčija - pravice	640,50	0,00	0,00	0,00	640,50	0,00
Borzna kotacija Nemčija - redne delnice	5.066.942,98	0,26	4.456.426,87	5,81	9.523.369,84	0,47
Borzna kotacija Nizozemska - certifikati	5.079,80	0,00	0,00	0,00	5.079,80	0,00
Borzna kotacija Nizozemska - ETF	21.401,60	0,00	126.828,80	0,17	148.230,40	0,01
Borzna kotacija Nizozemska - redne delnice	173.423,00	0,01	624.452,27	0,81	797.875,27	0,04
Borzna kotacija Norveška - redne delnice	130.474,56	0,01	9,15	0,00	130.483,71	0,01
Borzna kotacija Nova Zelandija - obveznice	69.830,71	0,00	0,00	0,00	69.830,71	0,00
Borzna kotacija Poljska - redne delnice	8.642,89	0,00	0,00	0,00	8.642,89	0,00
Borzna kotacija Romunija - redne delnice	80.176,35	0,00	0,00	0,00	80.176,35	0,00
Borzna kotacija Singapur - redne delnice	5.667,18	0,00	0,00	0,00	5.667,18	0,00
Borzna kotacija Srbija - obveznice	60.704,47	0,00	0,00	0,00	60.704,47	0,00
Borzna kotacija Srbija - prednostne delnice	63.045,57	0,00	0,00	0,00	63.045,57	0,00
Borzna kotacija Srbija - redne delnice	2.592.807,30	0,13	3.341,77	0,00	2.596.149,06	0,13
Borzna kotacija Španija - redne delnice	39.441,17	0,00	0,00	0,00	39.441,17	0,00
Borzna kotacija Švedska - redne delnice	22.349,90	0,00	0,00	0,00	22.349,90	0,00
Borzna kotacija Švica - ETF	6.334,05	0,00	0,00	0,00	6.334,05	0,00
Borzna kotacija Švica - redne delnice	2.104.514,01	0,11	0,00	0,00	2.104.514,01	0,10
Borzna kotacija Turčija - redne delnice	13.559,22	0,00	0,00	0,00	13.559,22	0,00
Borzna kotacija Velika Britanija - ETF	105.681,60	0,01	133.643,19	0,17	239.324,79	0,01
Borzna kotacija Velika Britanija - obveznice	14.713.945,87	0,75	5.375.973,24	7,00	20.089.919,11	0,99
Borzna kotacija Velika Britanija - pravice	464,43	0,00	0,00	0,00	464,43	0,00
Borzna kotacija Velika Britanija - redne delnice	1.524.282,84	0,08	605.615,73	0,79	2.129.898,57	0,10
Borzna kotacija ZDA - ETF	1.522.849,30	0,08	20.165.814,18	26,27	21.688.663,48	1,07
Borzna kotacija ZDA - nakupni boni	15.608,55	0,00	0,00	0,00	15.608,55	0,00
Borzna kotacija ZDA - obveznice	8.361,53	0,00	0,00	0,00	8.361,53	0,00
Borzna kotacija ZDA - pravice	67,44	0,00	0,00	0,00	67,44	0,00
Borzna kotacija ZDA - prednostne delnice	13.602,49	0,00	0,00	0,00	13.602,49	0,00
Borzna kotacija ZDA - redne delnice	22.455.123,16	1,15	9.163.391,25	11,94	31.618.514,41	1,55
Netržni vrednostni papirji Hrvaška - redne delnice	308,96	0,00	0,00	0,00	308,96	0,00
Netržni vrednostni papirji BIH - delnice IDov	4.556,38	0,00	0,00	0,00	4.556,38	0,00
Netržni vrednostni papirji BIH - redne delnice	304.768,75	0,02	0,00	0,00	304.768,75	0,01
Saxo Bank vrednostni papirji tujina - redne delnice	3.738.886,67	0,19	0,00	0,00	3.738.886,67	0,18
Saxo Bank vrednostni papirji tujina - opcije	-13.314,61	0,00	0,00	0,00	-13.314,61	0,00
Saxo Bank vrednostni papirji tujina - ETF	228.280,00	0,01	0,00	0,00	228.280,00	0,01
Saxo Bank vrednostni papirji tujina - nakupni boni	924,01	0,00	0,00	0,00	924,01	0,00
Dobroimetje pri BPD	4.524.330,00	0,23	4.013.783,70	5,23	8.538.113,70	0,42
Dobroimetje pri TUJI BPD	8.977.327,63	0,46	1.733.087,72	2,26	10.710.415,35	0,53
<b>SKUPAJ PREMOŽENJE STRANK</b>	<b>1.958.941.258,58</b>	<b>100,00</b>	<b>76.757.048,62</b>	<b>100,00</b>	<b>2.035.698.307,21</b>	<b>100,00</b>

V Ljubljani, 8. april 2014

 Izvršni direktor:  
 Matjaž Albreht



 Izvršni direktor:  
 Igor Taljat

