

Revidirano letno poročilo za leto 2010
ALTA Invest, investicijske storitve, d. d.

ALTA

Nova naložbena kultura.

April 2011

KAZALO

1. POSLOVNO POROČILO	3
1.1. Predstavitev družbe	3
1.2. Organi upravljanja	4
1.3. Organizacijska struktura	4
1.4. Obseg dovoljenja za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji	5
1.5. Lastniška struktura.....	6
1.6. Izdani vrednostni papirji družbe	7
1.7. Kazalci poslovanja.....	8
1.8. Poročilo izvršnih direktorjev	10
1.9. Poročilo o poslovanju ALTA Invest d.d.	11
1.9.1. POSLOVNO IN EKONOMSKO OKOLJE V LETU 2010	11
1.9.2. PREGLED POSLOVANJA.....	16
1.9.3. OBVLADOVANJE TVEGANJ	21
1.10. Dogodki po zaključenem poslovnem letu	22
1.11. Razkritja v skladu s Sklepom o razkritjih borznoposredniških družb	23
1.11.1. Politika in cilji upravljanja s tveganji	23
1.11.2. Organizacijska pravila izvajanja procesa upravljanja s tveganji.....	24
1.11.3. Postopki ugotavljanja, merjenja oziroma ocenjevanja, obvladovanja in spremljanja tveganj	24
1.11.4. Pristop k upravljanju s posameznimi tveganji	25
1.11.5. Kapital.....	25
1.11.6. Minimalne kapitalske zahteve in proces ocenjevanja potrebnega notranjega kapitala	26
1.11.7. Dodatna razkritja BPD, ki uporabljajo standardizirani pristop	26
1.11.8. Razčlenitev kapitalske zahteve za tržna tveganja	27
1.11.9. Naložbe v lastniške vrednostne papirje, ki niso vključeni v trgovalno knjigo.....	27
1.11.10. Obrestno tveganje iz postavk, ki niso vključene v trgovalno knjigo	27
2. REVIZORJEVO POROČILO	28
3. RAČUNOVODSKO POROČILO	31
3.1. Računovodski izkazi za leto 2010.....	31
3.1.1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2010	31
3.1.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2010	33
3.1.3. IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto 2010	35
3.1.4. IZKAZ DENARNEGA TOKA za leto 2010	36
3.1.5. IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2010.....	37
3.2. Priloga k računovodskim izkazom	38
3.2.1. PREDSTAVITEV DRUŽBE	38
3.2.2. POVZETEK RAČUNOVODSKIH USMERITEV, TVEGANJ IN PREDPOSTAVK	40
3.2.3. POJASNILA K POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV.....	43
3.3. Priloge k računovodskim izkazom po določitih sklepa o poslovnih knjigah borzno posredniških družb ..	51
3.3.1. PRILOGA K BILANCI STANJA – POSREDNIŠKO POSLOVANJE.....	51
3.3.2. PRILOGA K BILANCI STANJA – PORAVNALNO POSLOVANJE.....	52
3.3.3. PRILOGA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	53
3.4. Izkaz premoženja borzno posredniške družbe na dan 31.12.2010.....	54
3.5. Izkaz premoženja strank borzno posredniške družbe na dan 31.12.2010.....	56
3.6. Izkaz pomembnejših sprememb premoženja borzno posredniške družbe v letu 2010	58

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:	19.03.2010
Osnovni kapital:	2.031.879,00 EUR

Družba ALTA Invest, investicijske storitve, d.d. (v nadaljevanju: ALTA Invest d.d. 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 borznoposredniških 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 d.d. 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. Omenjena statusna preoblikovanja prenosnih družb in nova družba ALTA Invest d.d. so bili vpisani 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., do dne 7.5.2010, ko je bila v v sodni register vpisana sprememba firme, pa se firma družbe glasi ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., skrajšana firma pa ALTA Invest d.d.

ALTA Invest d.d. je v letu 2010 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 d.d. ima enotirni sistem upravljanja.

Upravni odbor družbe je štiričlanski. Sestava upravnega odbora družbe je bila na dan 31.12.2010 naslednja:

Bogdan Pušnik, predsednik

Aleš Škerlak, namestnik predsednika

Branka Šketa, članica

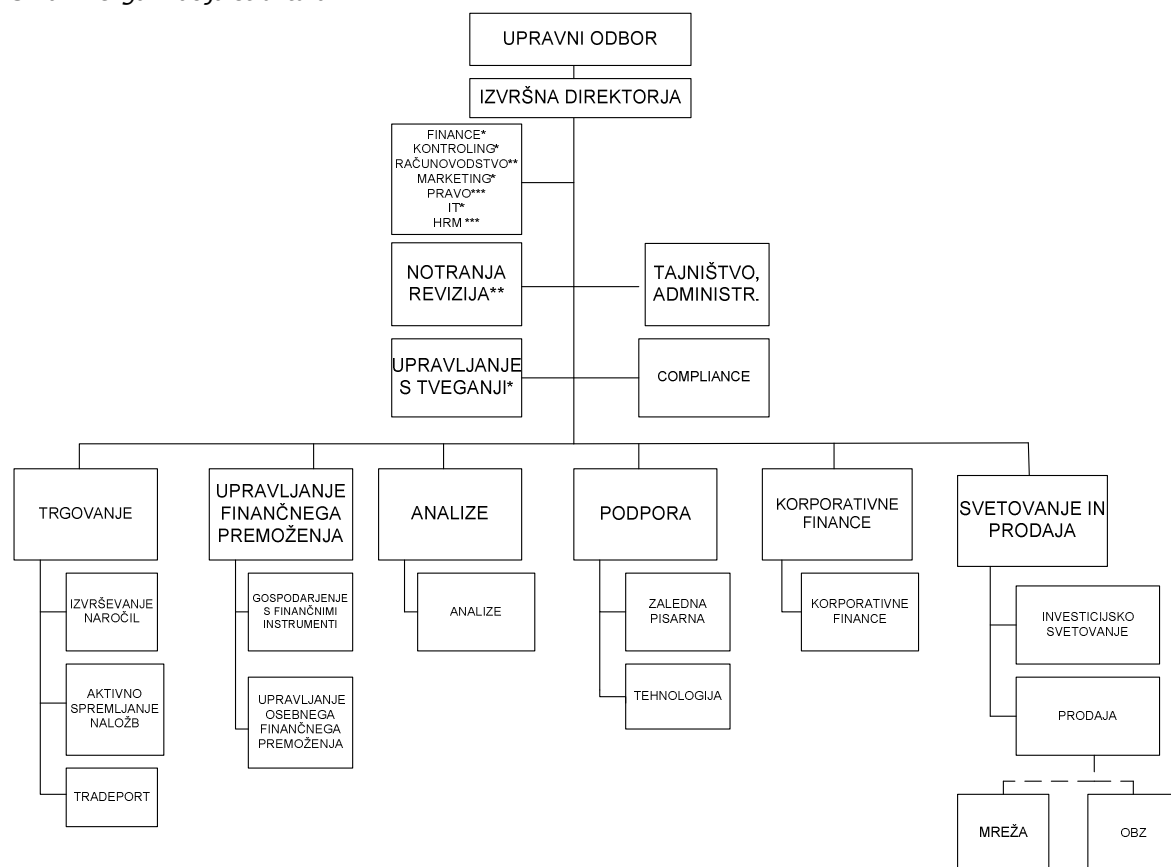
Jure Klepec, član

Branka Šketa in Jure Klepec sta obenem tudi izvršna direktorja družbe (v nadaljevanju tudi: izvršna člana upravnega odbora), ki skupno zastopata in predstavljata družbo v pravnem prometu.

Izvršna člana upravnega odbora sta bila imenovana za obdobje 4 let, neizvršna pa za obdobje 2 let.

1.3. Organizacijska struktura

Slika 1: Organizacija struktura



Funkcije oz. storitve upravljanja s tveganji, 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.

Organizacijska struktura je bila zaradi reorganizacije spremenjena v novembru 2010, ko je družba zaprla svoje poslovalnice v Novem mestu, Celju in Kranju.

Na zadnji dan v letu je bilo v družbi 52 zaposlenih, od tega 26 z dovoljenjem ATVP za borznega posrednika.

1.4. Obseg dovoljenja za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji

ALTA Invest d.d. ima v skladu z odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev št. 40210-10/2009-34-(86) z dne 3.3.2010, dovoljenje za:

1. 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,
2. opravljanje naslednjih pomožnih investicijskih storitev in poslov iz 9. člena ZTFI:
 - hramba in vodenje finančnih instrumentov za račun strank, ki vključuje tudi:
 - o skrbništvo in sorodne storitve, kakršne so upravljanje denarnih in drugih vrst zavarovanja,
 - o 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;
3. 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

1.5. Lastniška struktura

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2010 je znašal 2.031.879,00 EUR in je bil skladno s statutom družbe razdeljen na 2.031.879 delnic, pri čemer je bilo v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD d.d., izdanih 2.031.803 delnic družbe. Do omenjene razlike v številu delnic je prišlo v posledici izvedbe statusnih preoblikovanj družb Medvešek Pušnik Borzno posredniška hiša d.d., Poteza, borzno posredniška družba d.d. in Publikum investicijske storitve d.d., na skupščinah katerih so bili dne 29.9.2009 sprejeti sklepi o oddelitvi dejavnosti in dela premoženja na novo, skupno, družbo MP, Poteza, Publikum, investicijske storitve, d.d. (zdaj: ALTA Invest d.d.). Sprejet je bil tudi statut nove družbe, v katerem je bil določen maksimalni možni osnovni kapital nove družbe, t.j. 2.031.879,00 EUR, ki je razdeljen na 2.031.879 delnic. Natančne višine osnovnega kapitala na predmetnih skupščinah namreč ni bilo mogoče ugotoviti, ker je bila zaradi učinkov zaokroževanja (delničarjem starih družb je na vsako staro delnico pripadlo necelo število delnic nove družbe) ta odvisna od delničarske strukture starih družb na kasnejši datum, to je na dan vpisa statusnih preoblikovanj v sodni register. V centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD d.d., je bilo nato dejansko izdanih 2.031.803 delnic družbe in je tako osnovni kapital družbe znašal 2.031.803 EUR. Na skupščini družbe 30.12.2010 je bila nato sprejet sklep o uskladitvi statuta družbe Alta Invest d.d. z višino dejanskega povečanja osnovnega kapitala in številom delnic družbe, izdanih v Centralni klirinško depotni družbi d.d., Ljubljana, ki je bila vpisana v sodni register dne 12.1.2011. Glede na to, da predmetna sprememba učinkuje šele z vpisom v sodni register, je osnovni kapital družbe pravno formalno na dan 31.12.2010 znašal 2.031.879,00 EUR in je bil skladno s statutom družbe razdeljen na 2.031.879 delnic.

Lastniška struktura družbe na dan 31.12.2010 z navedbo 10 največjih delničarjev je prikazana v Tabeli 1.

Tabela 1: Lastniška struktura na dan 31.12.2010

Delničar	Število delnic	% v celotnem osnovnem kapitalu družbe
POTEZA SKUPINA, d.d.	1.128.063	55,52%
PUBLIKUM HOLDING d.o.o.	290.430	14,29%
LABOD NOVO MESTO d.d.	153.806	7,57%
PUŠNIK BOGDAN	115.495	5,68%
IMMOBILIA INVESTMENT CO LIMITED	61.577	3,03%
GAZNAFTA INVESTMENTS LIMITED	61.577	3,03%
GREENPEARL INVESTMENTS SA	34.621	1,70%
PUŠNIK MAJA	23.102	1,14%
KLEPEC JURE	20.446	1,01%
HRNČIČ BRDNIK JASNA	15.396	0,76%
OSTALI DELNIČARJI	119.059	5,86%
SKUPAJ	2.031.803	100,0000%

1.6. Izdani vrednostni papirji družbe

ALTA Invest d.d. je imela na dan 31.12.2010 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 2: Izdani vrednostni papirji družbe

Vrsta VP in oznaka v KDD	Knjigovodska vrednost delnice (v EUR), 31.12.2010
Kosovna delnica, ALIR	1,388

1.7. Kazalci poslovanja

Tabela 3: Kazalci poslovanja za leto 2010

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)	5.149		
2	Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja opravljala storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti (vključno tudi s posredovanjem naročil)	832		
3	Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja samo sprejemala in posredovala naročila	1.322		
4	Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o izvrševanju naročil (vključno tudi s posredovanjem naročil)		30.119	-
5	Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti (vključno tudi s posredovanjem naročil)		771	-
9	Število odvisnih borzoposredniških zastopnikov, ki jih je BPD pooblastila, da v njenem imenu opravljajo dejanja iz prvega odstavka 238. člena ZTFI		14	-
10=11+12	Število zaposlenih		52	-
11	Število zaposlenih za nedoločen čas vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora		50	-
12	Število zaposlenih za določen čas vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora		2	-
13	Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti, v EUR		1.402.087,06	-

Tabela 4: Seznam odvisnih borznposredniških zastopnikov družbe na dan 31.12.2010

Zap. št.	Ime oziroma firma odvisnega borznposredniškega zastopnika	Naslov oziroma sedež	Število podružnic OBPZ po 31. členu ZGD-1
1	2	3	4
1	ALTA Svetovanje d.o.o.	Železna cesta 18, 1000 Ljubljana	4
2	BPH, d.o.o.	Tomšičeva ulica 1, 1000 Ljubljana	1
3	DIVIDENDA d.o.o.	Volkmerjeva cesta 11, 2250 Ptuj	1
4	DONOS d.o.o.	Savska cesta 3a, 1000 Ljubljana	1
5	ENERG d.o.o.	Ferrarska ulica 10, 6000 Koper	1
6	FENIKS FIN D.O.O.	Titova cesta 2a, 2000 Maribor	1
7	FINANČNI CENTER d.o.o.	Partizanska cesta 5, 2000 Maribor	1
8	i-DOM d.o.o.	Sokolska ulica 45, 2000 Maribor	1
9	KOTACIJA, d.o.o.	Krekova ulica 15, 2000 Maribor	1
10	METFIN d.o.o.	Planina 3, 4000 Kranj	1
11	NASVET.INFO d.o.o.	Ob dolenski železnici 12, 1000 Ljubljana	1
12	POŠTA SLOVENIJE d.o.o.	Slomškov trg 10, 2500 Maribor	133
13	SAD EXPORT d.o.o.	Dovže 60b, 2382 Mislinja	1
14	S-FINANČNI CENTER d.o.o.	Ljubljanska cesta 14, 1360 Vrhnika	1

1.8. Poročilo izvršnih direktorjev

2010 je bilo leto združitve investicijske dejavnosti treh borznoposredniških hiš v novo družbo Alta Invest d.d. Osnovne značilnosti poslovanja s katerimi se je družba soočila lani, bi lahko povzeli v treh točkah.

Najprej lahko ugotovimo, da se je po doseženem dnu spomladi leta 2009 nadaljevalo okrevanje svetovnega gospodarstva. Okrevanje je bilo zlasti opazno v najmočnejših zahodnoevropskih gospodarstvih, v ZDA in azijskih tigrih. To se je odražalo tudi na kapitalskih trgih. Svetovni borzni indeksi so zrasli tako je recimo svetovni borzni indeks MSCI AC WORLD zrasel za približno 10% gledano v USD oziroma skoraj 20% v EUR. Ta točka je bila torej za naše poslovanje pozitivna.

Po drugi strani pa se gospodarska kriza v Sloveniji še ni približala koncu, ampak se, nasprotno, nadaljuje s precejšnjo intenzivnostjo. Minimalna gospodarska rast se je sicer vrnila, vendar morda bolj kot posledica velikih padcev BDP v letu 2009. Bančni sistem namreč še vedno ne opravlja svoje funkcije kreditiranja gospodarskih subjektov v potrebnem obsegu, velike banke potrebujejo dokapitalizacijo, brezposelnost se še povečuje, nekatere prej močne gospodarske dejavnosti, kot na primer gradbeništvo, so pred zlomom, ... Investicijska klima med slovenskimi vlagatelji, ki predstavljajo veliko večino naših strank, je posledično negativna. Še posebej pa domači investitorji ne želijo vlagati na slovenski kapitalski trg. Slovenski borzni indeks SBI TOP je posledično v letu 2010 padel za 15%, od konca leta do dne sestave tega poročila pa še za nadaljnjih 7%. Težko domače ekonomsko okolje je bila gotovo najmočnejša zavora zagonu naše nove družbe.

Kot tretjo točko bi želeli izpostaviti, da smo se v letu 2010 soočili s številnimi operativnimi izzivi, ki nastejo ob združitvi poslovanja dveh gospodarskih družb. V našem primeru je šlo za združitev poslovanja treh podjetij in treh različnih kultur, kar pa je predstavljalo še najmanjši problem. Poenotiti je bilo treba informacijski sistem, kadrovske prakse in politike, prodajne poti, marketinški splet in upravljanje s tveganji. Veliko časa in energije smo posvetili iskanju najboljših praks, poenotenju in optimiranju notranjih operativnih procesov od oddelka trgovanja preko zaledne pisarne do upravljanja premoženja. Ni šlo vedno vse gladko, v začetku smo se srečevali z odporom znotraj podjetja pa tudi stranke so bile včasih nezadovoljne zaradi sprememb in občasnih administrativnih napak, ki so se pojavljale ob zahtevnem združevanju številnih informacijskih baz in administrativnih procesov.

Vendar smo na koncu uspeli rešiti vse glavne pozdružitvene izzive, optimirati, izboljšati in poglobiti finančne produkte in storitve, ki so jih ponujale pravne predhodnice Alte Invest, ter se že konec leta pojaviti na trgu z novimi finančnimi storitvi in produkti, kot so Alta SVK Garant in upravljanje premoženja z uporabo strategije absolutne donosnosti.

Ker iz poslovne teorije in prakse vemo, da je večina združitvev podjetij zelo težavnih in da marsikatera ne uspe, se lahko z zadovoljstvom ozremo na opravljeno delo v preteklem letu, saj smo Alta Invest po začetnih porodnih krčih do konca leta pripeljali v položaj poslovno in finančno uspešnega podjetja s kompetentnimi in motiviranimi zaposlenimi ter vidnim položajem na domačem trgu.

Finančni rezultati

Dobršen del leta 2010 so zaznamovali omenjeni združiteni in pozdružiteni procesi, kar odseva tudi rezultat družbe. Le-ta vključuje rezultate pravnih prednikov v prvih treh mesecih pred združitvijo in stroške združevanja. Redni stroški poslovanja so se zaradi združitve treh družb z optimizacijo znatno znižali. Združitev pa je rezultirala v sinergiji storitev ob visokem številu in potencialu strank ter tako v zadnjem kvartalu kljub neugodnim razmeram, predvsem v domačem okolju, pripomogla k izboljšanju poslovnih rezultatov družbe.

Družba ima minimalen lasten portfelj, ki pa je v lanskem letu k rezultatom prispeval 106 tisoč EUR.

V prvem polletju je bila tako ustvarjena izguba v višini 300 tisoč EUR, ki pa smo jo v drugi polovici leta uspeli znižati na 159 tisoč EUR. Ob tem velja poudariti, da je izguba predhodnic Alte Invest d.d. do združitve, torej do 19.3.2010, ki jo je morala pokriti Alta Invest d.d. znašala 156 tisoč EUR, poleg tega pa smo se srečali tudi s

stroški prehoda na novo informacijsko in administrativno okolje v višini okrog 200 tisoč EUR. Ob upoštevanju teh dejstev lahko ugotovimo, da je brez upoštevanja izrednih stroškov Alta Invest d.d. že v prvem nepolnem letu svojega delovanja poslovala pozitivno.

Planirani rezultati za leto 2011 se nadaljujejo skladno s trendi zadnjega kvartala. Planiran dobiček za letošnje leto je 420 tisoč EUR. Naši načrti zajemajo nadaljnji razvoj in izboljšanje kvalitete storitev upravljanja premoženja in aktivnega spremljanja naložb ter nadgrajevanje kvalitete podpore strankam na trgovanju in TradePortu. Iskali bomo nove priložnosti, ki se bodo pojavljale na kapitalskih trgih in jih v primerni obliki ponudili našim strankam. Z uvedbo novega sistema CRM bo naše delo s strankami še bolj sistematično in kvalitetno.

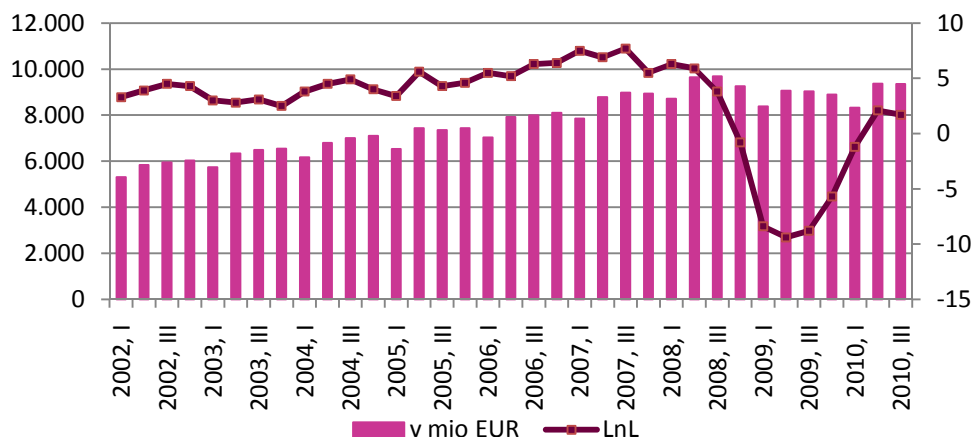
1.9. Poročilo o poslovanju ALTA Invest d.d.

1.9.1. POSLOVNO IN EKONOMSKO OKOLJE V LETU 2010

SLOVENIJA

Poslovno in ekonomsko okolje je bilo v letu 2010 še naprej težavno, vseeno pa je zaradi odprtosti ekonomije in okrevanja glavnih izvoznih partnerjev okrevalo tudi slovensko gospodarstvo. Bruto domači proizvod je tako v drugem in tretjem četrtletju 2010 zabeležil 2,1 oziroma 1,7-odstotno rast glede na isto obdobje preteklega leta, okrevanje pa je bilo po vsej verjetnosti zabeleženo tudi v zadnjem četrtletju. Za 2010 se tako pričakuje 0,9-odstotna rast, kar pa je bistveno manj od povprečja v euroobmočju in povprečja Evropske unije, kjer naj bi v 2010 zabeležili 1,7-odstotno rast. BPD na prebivalca naj bi tako v 2010 v Sloveniji znašal 17.575 evrov.

Slika 2: Bruto domači proizvod



Vir: SURS

Izvoz je v prvih enajstih mesecih leta 2010 gleda na isto obdobje leta 2009 zrasel za 10,5 odstotka, uvoz pa za 12,5 odstotka. Industrijska proizvodnja je dosegla 6,1-odstotno rast, a pri tem je treba dodati, da je dejavnost v gradbeništvu (gledano z vidika vrednosti opravljenih gradbenih del) upadla kar za 17,2 odstotka. Z nekoliko višjo ekonomsko aktivnostjo je v 2010 zrasla tudi inflacija, ki naj bi po napovedih Urada RS za makroekonomske analize in razvoj v 2010 znašala 2,1 odstotka, če gledamo povprečje leta, oziroma 2,8 odstotka, če gledamo konec leta. Največji prispevek k inflaciji so imele cene energentov. Glavni problem slovenskega gospodarstva tekom leta 2010 sta predstavljala slaba plačilna sposobnost in posledično plačilna disciplina ter vse večja stopnja slabih posojil, saj so podjetja zašla v likvidnostne ali solventnostne težave.

Stopnja brezposelnosti raste: število registriranih brezposelnih osebje zraslo že na dobrih 110.000 ljudi,

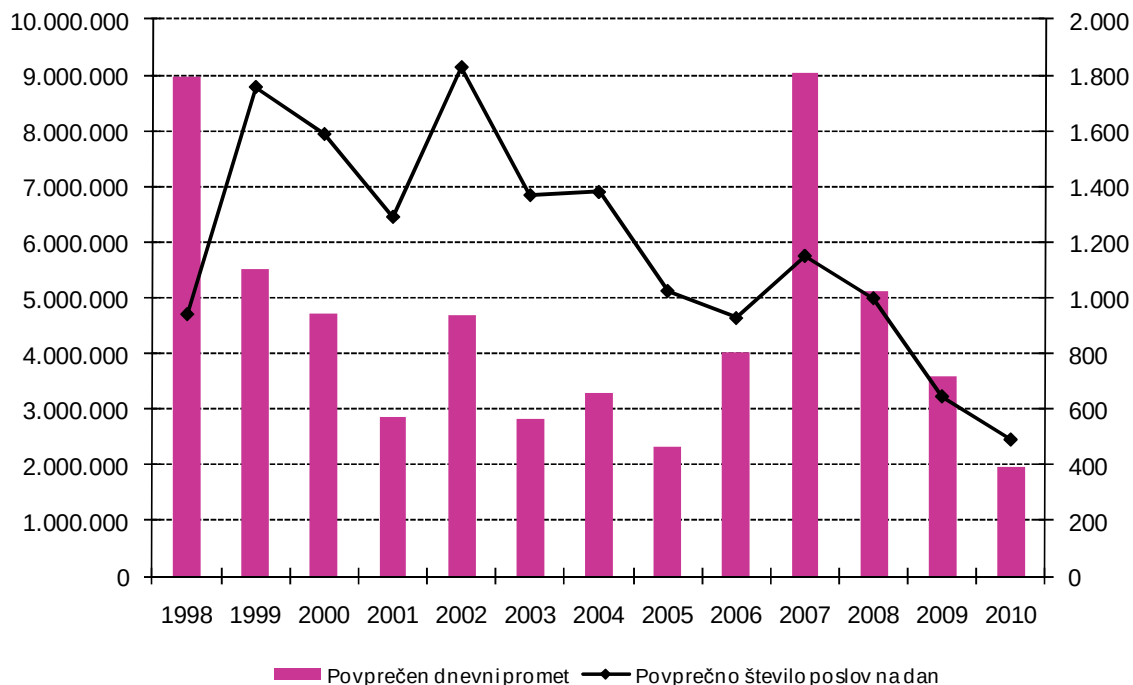
stopnja brezposelnosti naj bi bila okoli 11,1 odstotka. Razlog za višanje brezposelnosti ostaja predvsem gradbeni sektor. Povprečna nominalna bruto plača je znašala 1.439 evrov v 2009 in 1.634 evrov v novembru 2010, pri čemer je rast posledica rasti plač v zasebnem sektorju, in ne v javnem sektorju. Res pa je, da je povprečna nominalna bruto plača še naprej višja v javnem sektorju.

V letu 2010 je država dobila za 0,9 odstotka manj prihodkov iz naslova davkov in prispevkov za socialno varnost kot pa leta 2009. Javnofinančni položaj se je posledično poslabšal, saj so se odhodki države povišali v vseh kategorijah, razen pri investicijskih transferjih. Proračunski primanjkljaj naj bi bil 5,7 odstotka BDP. Bruto zunanji dolg naj bi po napovedih Urada RS za makroekonomske analize in razvoj konec leta 2010 znašal 42,3 milijard evrov ali 118 odstotkov BDP, saldo tekočega dela plačilne bilance pa naj bi znašal -0,9 odstotka BDP, kar je znižanje glede na leto poprej (-1,5 odstotka).

Nominalna rast kreditov je v 2010 znašala 3,3 odstotka, vendar je to predvsem posledica stopnje rasti kreditov državi (37,7%), prebivalstvu (10,5%) in za stanovanja (+23,2%). Na drugi strani so krediti podjetjem upadli za 0,5 odstotka. Obenem so bančne vloge zrasle za 3,7 odstotka na 14,8 milijard evrov. Kreditov domačih bank nebančnemu sektorju je bilo konec leta 2010 za 33,5 milijard evrov.

Vrednost prometa na Ljubljanski borzi je bila tudi tekom leta 2010 nizka in je v povprečju znašala 1,96 milijona evrov na dan preko BTS oziroma v povprečju 41,0 milijona evrov na mesec. Povprečni mesečni promet je tako upadel za 46 odstotkov oziroma za 34 milijonov evrov, res pa je, da je to posledica večjih enkratnih svežnjev v 2009. Po prometu je najbolj negativno izstopal julij, ko je bilo preko BTS sklenjenega za 31,3 milijona evrov prometa, najbolj pozitivno pa je odstopal marec, ko je bilo sklenjenih za 66,0 milijona evrov prometa. Povprečno število poslov na dan je v 2010 znašalo 491, v 2009 pa 646, kar pomeni da je tudi s tega vidika promet na LJSE močno upadel.

Slika 3: Volumen trgovanja na LJSE v 2010

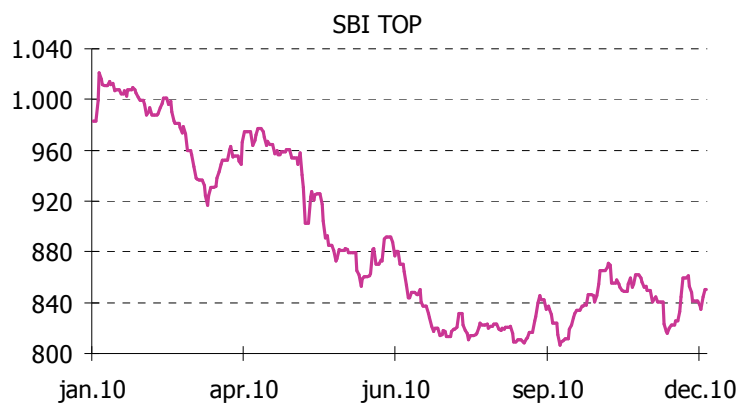


Vir: Ljubljanska Borza d.d.

Domači trg ni sledil gibanju svetovnih delniških indeksov in po okrevanju od dna (marca 2009) v nasprotju s pričakovanji še povišal razliko v donosnosti in sicer na kar 31 odstotnih točk. MSCI World je namreč v 2010 v evrih zrasel za 17,5 odstotka, SBI Top pa za 13,5 odstotka. Obenem je indeks trgov v razvoju, MSCI EM, zrasel še več, in sicer 24,8 odstotka. SBI Top je tako končal pri 850,4 indeksnih točk. Najbolj donosen je bil mesec oktober s 4,1-odstotno rastjo, najslabša meseca pa maj s 7,5-odstotnim padcem in julij s 7,6-odstotnim

padcem. Tržna kapitalizacija delnic na Ljubljanski borzi je tako upadla na 7.028 milijona evrov, pred letom dni pa je znašala 8.462 milijona evrov. Na drugi strani je ponovno zrasla tržna kapitalizacija obveznic zaradi novih izdaj, in sicer z 10.822 na 13.193 milijona evrov. Tržna kapitalizacija je skupaj znašala 20.486 milijona evrov.

Slika 4: Gibanje osrednjega indeksa Ljubljanske borze v 2010:



Vir: Bloomberg

Najbolj prometna delnica je še naprej Krka, s katero je bilo v 2010 sklenjenih za 180,2 milijona evrov prometa oziroma 34.217 poslov. Oboje predstavlja padec glede na leto 2009. S tem je delnica Krke dosegla polovico vsega prometa z delnicami. Na drugo mesto po velikosti prometa so se uvrstile delnice Mercatorja z borznim prometom v višini 25,5 milijona EUR in 3.613 posli, na tretje mesto pa delnice Telekom Slovenije z borznim prometom v višini 20,8 milijona EUR in 5.216 posli. Z vidika izbranih pomembnejših slovenskih delnic je največji donos zabeležila delnica Gorenja, največji upad pa delnica Aerodroma Ljubljana. Najprometnejša Krka je zabeležila 1,6-odstotni upad cene.

Tabela 5: Letni in 3-letni donos izbranih slovenskih delnic:

Podjetje	Oznaka	Zadnji tečaj	Letni donos	3-letni donos	Tržna kapitalizacija
Aerodrom Ljubljana	AELG	18,8	-41,4%	-87,4%	63,4
Gorenje	GRVG	13,5	8,0%	-67,9%	193,3
Intereuropa	IEKG	3,9	-31,3%	-89,6%	28,4
Krka	KRKG	63,0	-1,6%	-49,4%	2.178,7
Luka Koper	LKPG	17,8	-25,9%	-80,2%	208,6
Mercator	MELR	157,7	2,9%	-53,3%	602,5
NKBM	KBMR	10,2	-10,6%	-75,8%	266,2
Petrol	PETG	272,0	-14,5%	-70,8%	515,3
Pivovarna Laško	PILR	16,0	-38,5%	-81,2%	117,7
Telekom Slovenije	TLSG	86,0	-36,3%	-79,1%	553,0
Zav. Triglav	ZVTG	17,6	-29,6%	n.p.	396,0

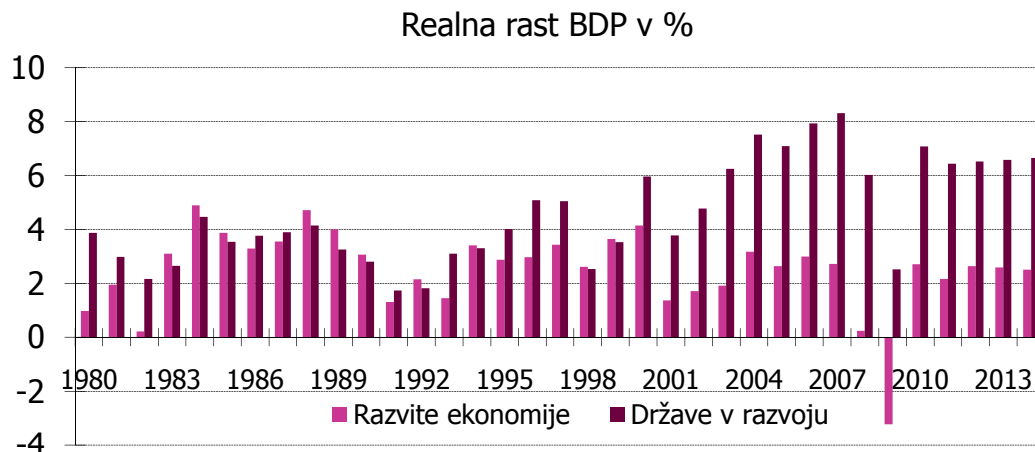
Vir: Bloomberg

MEDNARODNO OKOLJE

V 2010 je bilo zabeleženo okrevanje ekonomske aktivnosti. Domači bruto proizvod naj bi v 2010 glede na napovedi IMF-a zrasel za 5,0 odstotka, pri čemer naj bi ZDA zabeležile 2,8-odstotno rast, evroobmočje pa 1,8-odstotno rast. Podobno rast naj bi zabeležila tudi Evropska unija. IMF napoveduje za 2011 rahlo znižanje svetovne rasti, in sicer na 4,4 odstotka, pri čemer naj bi BDP ZDA zrasel za 3,0 odstotka, BDP evroobmočja pa za 1,7 odstotka. Kitajska gospodarska rast naj bi v 2010 znašala 10,3 odstotka, kar je pospešek glede na 2009 (9,2%) in višje kot znašajo napovedi za 2011 (9,6%). Gospodarske rasti v veliki meri krojijo ugodno monetarno okolje in stimulativni paketi, medtem ko ostaja brezposelnost na relativno visokih nivojih. Vodeči ekonomski kazalci, kakor tudi večina makroekonomskih objav, so bili tako tekom 2010 spodbudni, negativno

pa so odstopale novice o pretirani zadolženosti posameznih držav v Evropski uniji. Inflacija je ostala v zmernih ravneh, kar je posledica prostih kapacitet in nižje pogajalske moči delovne sile. V evroobmočju naj bi bila tako inflacija v 2010 okoli 1,6-odstotna. Čeprav za 2011 večje spremembe sprva niso bile pričakovane, pa rastoče cene hrane in energentov pomenijo vse večjo verjetnost za dvig inflacije s trenutnih nivojev.

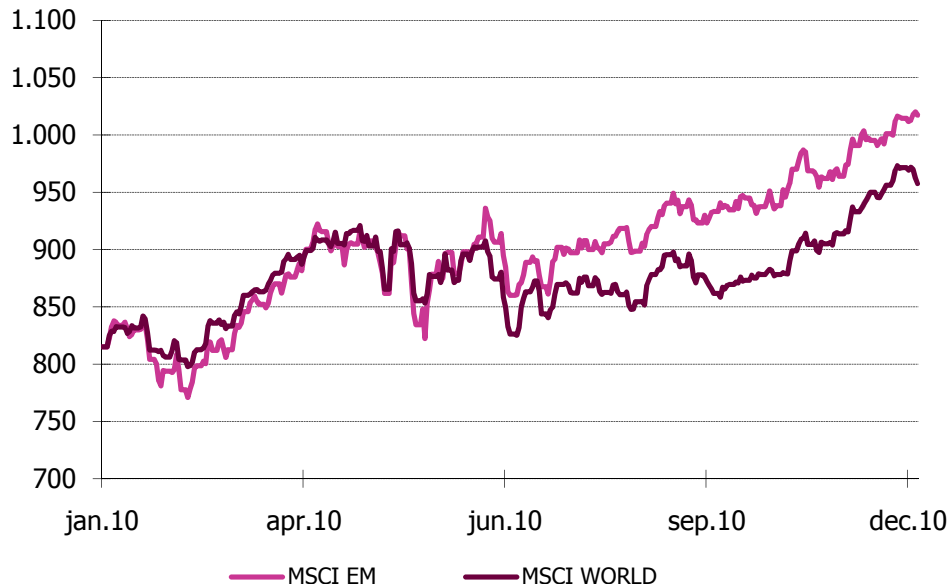
Slika 5: Rast bruto domačega proizvoda v razvitih ekonomijah in državah v razvoju



Vir: IMF

Povečana likvidnost na finančnih trgih (tudi zaradi nizkih obrestnih mer in drugih ukrepov centralnih bank) vse boljši ekonomski podatki in optimizem vlagateljev so rezultirali v nadaljevanju rasti svetovnih delniških trgov.

Slika 6: Gibanje indeksa MSCI World in MSCI EM v letu 2010, preračunano v evro:



Vir: Bloomberg

Delniški trgi so v letu 2010 doživeli 17,5-odstotno rast z vidika razvitih trgov in 24,8-odstotno rast z vidika trgov v razvoju (oboje preračunano v evre). V lokalnih valutah sta navedena indeksa zrasla za 9,6 oziroma 16,4 odstotka. Medtem je ameriški osrednji indeks S&P500 dosegel 1.258 indeksnih točk ali 12,8-odstotno donosnost (v dolarjih). Še bolj so zrasle cene surovin, medtem ko so zaostajale donosnosti obveznic (skupna donosnost). Donosnost do dospelja ameriške 10-letne državne obveznice je tekom 2010 upadla s 3,84 na 3,29 odstotka, pri čemer je bila najnižja donosnost do dospelja zabeležena oktobra pri 2,38 odstotka. Donosnost do dospelja nemške 10-letne obveznice je po drugi strani znašala 3,38 odstotka konec leta 2009 in

2,86 odstotka konec leta 2010.

Tabela 6: Letni in 3-letni donos izbranih delniških indeksov:

Indeks	Tečaj	Valuta	Letni donos	3-letni donos
SBI TOP	850	EUR	-13,5%	-66,2%
BELEX15	652	RSD	-1,8%	-71,9%
CROBEX	2.111	HRK	5,3%	-59,7%
S&P 500	1.258	USD	12,8%	-14,4%
S&P Europe 350	1.124	EUR	7,2%	-25,3%
MSCI World	1.280	USD	9,6%	-19,4%
MSCI EM	1.151	USD	16,4%	-7,6%
DJ Ind. Average	11.578	USD	11,0%	-12,7%
DAX	6.914	EUR	16,1%	-14,3%
CAC 40	3.805	EUR	-3,3%	-32,2%
FTSE 100	5.900	GBP	9,0%	-8,6%

Vir: Bloomberg

Delniški trgi v regiji so krojili podobno usodo kot slovenski borzni indeks SBI Top, saj so beležili zaostanek za tujimi razvitimi delniškimi indeksi in delniškimi indeksi trgov v razvoju. BELEX15 je tako zabeležil upad v višini 1,8 odstotka, CROBEX pa rast v višini 5,3 odstotka (oba donosa sta izračunana glede na lokalno valuto). Indeksa borz v Bosni in Hercegovini, Sasx10 in BIRS sta upadla za 10,4 oziroma 3,6 odstotka. Makedonski MBI10 pa je upadel celo bolj kot SBI Top, saj je zabeležil 17,2-odstotni upad.

Z vidika panog so v 2010 bolj zrasli indeksi cikličnih kot pa defenzivnih panog. MSCI indeks trajnih dobrin je tako v 2010 zrasel za 32,3 odstotka, zgolj malo manj pa tudi indeksa industrijskih in surovinskih podjetij. Znotraj defenzivnih panog je najbolj zrasel indeks potrošnih dobrin, in sicer za 19,6 odstotka. Najslabšo donosnost pa je zabeležil indeks javnih storitvenih podjetij, in sicer zgolj za 3,4 odstotka.

Razmerje med dolarjem in evrom se je tekom 2010 znižalo z 1,43 dolarja za evro na 1,34 dolarja za evro. Če je bila prva polovica leta v znamenju krepitve dolarja na račun evra predvsem zaradi strahov glede Grčije, Irske, Portugalske in Španije, je v drugi polovici leta evro proti dolarju spet pridobil na vrednosti. Razlog je v manjši ekspanzivni monetarni politiki ECB glede na FED.

Slika 7: Gibanje tečaja dolar/evro v letu 2010:



Vir: Bloomberg

Cena nafte je v letu 2010 nadaljevala svojo rast. Brent je v USD zrasel s 77,2 na 94,3 USD, torej za 22,2 odstotka. Z gospodarskim okrevanjem, vse večjem povpraševanjem gospodarstev v razvoju ter izčrpavanjem starih in varnih naftnih polj na eni strani in političnim tveganjem ter višjo stroškovno ceno novih naftnih polj

na drugi strani, postaja rast cen nafte vse bolj realnost. Vseeno je bila končna cena nafte nad pričakovanji analitikov. Cena nafte se je tako prebila iz razpona 70 do 85 dolarjev, znotraj katerega se je gibala večino leta 2010.

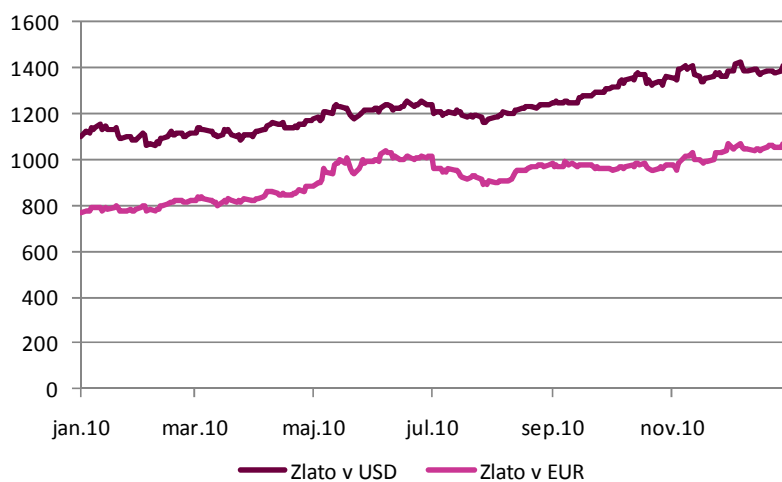
Slika 8: Gibanje cene nafte v letu 2010:



Vir: Bloomberg

Cena zlata je v času špekulacije o prihodnosti okrevanja, učinkov monetarne politike na inflacijo in učinkov monetarne politike v ZDA na tečaj ameriškega dolarja še naprej rasla. V dolarjih je tako cena zlata v 2010 zrasla za 29,5 odstotka, v evrih pa celo za 38,5 odstotka. In čeprav so na eni strani mnenja, da naj bi se pri cenah zlata že oblikoval balon, drugi poudarjajo, da je gospodarsko in monetarno stanje še naprej v prid rasti cen zlata.

Slika 9: Gibanje cene zlata v letu 2010



Vir: Bloomberg

1.9.2. PREGLED POSLOVANJA

Trgovanje, izvrševanje naročil

Alta Invest je v zelo kratkem času po ustanovitvi uspešno vzpostavila trgovalne linije na vseh, pred združitvijo aktivnih trgih. Poleg tega so bile vzpostavljene dodatne, nove trgovalne poti kot osnova za nadaljnjo učinkovito širitev v primeru interesa investitorjev.

Alta Invest je poleg tega v letu 2010 uspešno zaključila projekt uvedbe novega trgovalnega sistema na Ljubljanski borzi, Xetre. Poleg same menjave sistema smo v tem prehodu izkoristili tudi nove tehnološke rešitve sistema Xetra in posodobili interni informacijski sistem na FIX protokol, kar nam omogoča natančnejšo in hitrejšo obdelavo prejetih naročil od samega prejema, izvedbe internih kontrol, oddaje naročila na trg ter povratne informacije o sami izvedbi. Obstoječa rešitev nam tako v bodoče omogoča aplikacijo omenjenih rešitev za trgovanje na tujih trgih.

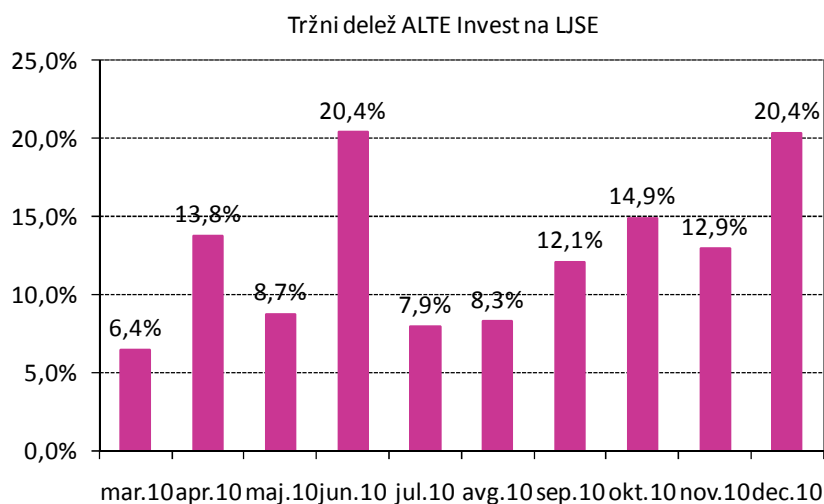
V omenjenem obdobju so potekale aktivnosti v smeri krepitve aktivnosti obstoječih institucionalnih investorjev in pridobivanja novih. Med drugim smo izvedli road show za pomembnejše hrvaške institucionalne investitorje v Zagrebu, ki se je izkazal kot zelo uspešen. Ravno tako je bila, v sodelovanju z našim partnerjem Auerbach Grayson, uspešno izpeljana predstavitev slovenskih izdajateljev v ZDA.

Tržni delež ALTE Invest preko Ljubljanske borze

ALTA Invest in njene pravne prednice (Medvešek Pušnik Borzno posredniška hiša d.d., Poteza, borzno posredniška družba d.d. in Publikum investicijske storitve d.d.) so imele v letu 2010 skupaj 12,0-odstotni tržni delež v skupnem prometu na Ljubljanski borzi (LJSE). Pri tem je imela ALTA Invest pri trgovanju z delnicami 14,4-odstotni tržni delež, pri trgovanju z obveznicami in investicijskimi skladi pa manjši tržni delež, saj je znašal 5,2 oziroma 6,9 odstotka.

V času od 1. 4. do 31. 12. 2010 je ALTA Invest na Ljubljanski borzi dosegla 10,6-odstotni tržni delež pri navadnih poslih ter kar 23,0-odstotni tržni delež pri trgovanju s svežnji. Skupni tržni delež je tako znašal 13,7 odstotka. To pomeni, da je bila ALTA Invest po prometu druga največja posrednica na Ljubljanski borzi, zgolj rahlo v zaostanku za Unicreditom s 14,5-odstotnim tržnim deležem.

Slika 10: Graf gibanja tržnega deleža ALTE Invest preko LJSE od aprila do decembra 2010



Vir: LJSE

Trgovanje z obveznicami in pridobivanje novih institucionalnih investorjev

Leta 2010 smo beležili rekordno leto pri trgovanju z obveznicami na mednarodnem kot tudi na slovenskem kapitalskem trgu. Na mednarodnem obvezniškem trgu se je tudi v letu 2010 nadaljeval trend izdajanja novih podjetniških ter državnih obveznic. Za naše stranke smo bili prisotni pri večini novih izdaj.

V letu 2010 so investitorji na mednarodnem obvezniškem trgu še vedno videli priložnost v obvezniških

naložbah, saj so kreditni pribitki preko leta 2010 še kar vztrajali na doseženih nivojih, kljub temu, da smo v letu 2010 zabeležili krizo prezadolženih perifernih držav. Alta Invest je kljub temu povečala število strank ter obrat sredstev strank pri trgovanju z obveznicami. Glavnino trgovanja smo opravili na OTC trgu preko največjih svetovnih investicijskih bank. Leta 2010 smo dodatno utrdili odnose z investicijskimi bankami ter odprli štiri nove trgovalne linije.

Na slovenskem obvezniškem trgu smo leta 2010 beležili dve izdaji državnih obveznic ter pet bančnih obveznic. Vse izdaje so bile pri slovenskih investitorjih dobro sprejete. Na področju trgovanja s slovenskimi obveznicami smo beležili porast trgovanja glede na leto 2009.

Aktivnosti za stranke TradePorta

Ob pričetku delovanja ALTE Invest je TradePort dobil novo vizualno podobo, usklajeno s podobo nove družbe, ki je bila v nekaj mesecih še nadgrajena z novim logotipom. Aktivnosti za stranke so še vedno osnovane na načelu kakovostne, strokovne in sodobne podpore. Tako smo okrepili trgovalno sobo, v kateri smo trikrat na dan strankam prek spletnega seminarja v živo predstavljali dogajanje na trgu, jim dostavljali trgovalne ideje ter izboljševali njihovo poznavanje trgovanja. Brezplačni dostop do trgovalne sobe smo razširili na vse uporabnike TradePort platforme.

Spomladi smo organizirali promocijsko-izobraževalno akcijo o trgovanju z opcijami na valutnem trgu, ki se je zaključila z investicijskim večerom v Hotelu Union, na katerem smo gostili vrhunskega strokovnjaka na področju trgovanja z opcijami, Michaela Schmejo. Še večji izobraževalni pridih je imela jesenska kampanja, v kateri smo bralcem spletnih portalov Finance.si ter Vzpon.si ponudili Spletno šolo trgovanja, ki je na pregleden in celovit način omogočila začetnikom, da se seznani z osnovami trgovanja, bolj naprednim uporabnikom pa, da osvežijo svoje znanje in prevetrio svoje trgovalne navade.

Naštete aktivnosti skupaj s povečanim obsegom kontekstualnega oglaševanja so nam omogočile, da smo v letu 2010 dosegli clijano rast števila strank ter skupne količine sredstev strank na platformi.

Oddelek Aktivnega spremljanja naložb - APM

Produkt Aktivno spremljanje naložb (APM) predstavlja nadaljevanje oziroma nadgradnjo storitve APM, ki se je pred združitvijo izvajala v borzno posredniški družbi Publikum. Ob združitvi borznih družb smo produkt dopolnili, s čimer smo želeli predvsem dvigniti kvaliteto in obseg storitve.

Novost, ki smo jo uvedli, je postavitev "modelskega portfelja" na spletni strani, kjer se na dnevni ravni spremlja gibanje naložb oziroma "modelskega portfelja", ki je sestavljen na podlagi vseh priporočil oddelka APM. Poleg aktualnih naložb so strankam na spletni strani na voljo vsa nakupna in prodajna priporočila za obstoječe naložbe in celotna zgodovina naložb oziroma "track-record", kjer je zabeležen izkupiček iz naložb, ki so bile predmet nakupnih priporočil, za katere so že bila podana prodajna priporočila. Poleg tega je na voljo vpogled v sektorsko in regijsko razporeditev aktualnega modelskega portfelja. Aktivnejši pristop pri investiranju sredstev, ki smo ga želeli poudariti, vseskozi primerjamo z rezultati t.i. pasivnega upravljanja oziroma benchmarka, kjer kot merilo uspešnosti aktivnega pristopa v primerjavi s pasivnim pristopom uporabljamo indeks MSCI WORLD AC, ki prikazuje gibanje svetovnih delniških trgov oziroma vrednost posameznikovega vložka investiranega v ta indeks.

Prilagodili smo tudi obliko in vsebino naložbenih priporočil, ki smo jih želeli približati željam in poznavanju strank ter poudariti predvsem ključno vsebino priporočil. Novost je tudi dodatek tehnične slike oziroma tehničnega komentarja v vsako naložbeno priporočilo.

Novost v ponudbi je tudi storitev "APM professional", ki je namenjena institucionalnim investitorjem ter pravnim in fizičnim osebam, ki imajo specifične zahteve glede upravljanja svojih sredstev. Storitev predstavlja

popolno podporo v obliki investicijskega svetovanja za različne investicijske profile investorjev, ki jim ponujamo strateško in taktično alokacijo sredstev na podlagi vnaprej opredeljenih naložbenih ciljev in omejitev. Skupaj zasledujemo cilj optimizacije in dolgoročne stabilne donosnosti portfelja. Stranka je aktivno vključena v investicijske odločitve in obdrži diskrepcijo nad vsemi odločitvami o spremembah v portfelju.

Upravljanje premoženja

Konec leta 2010 smo storitev gospodarjenja z vrednostnimi papirji opravljali za 771 strank, skupna vrednost njihovega premoženja pa je znašala 51,1 milijona EUR. To nas po velikosti uvršča na drugo mesto med vsemi finančnimi ustanovami, ter na prvo med nebančnimi.

Leto 2010 je bilo za vse tri družbe zelo pomembno, saj je imela vsaka svoj koncept upravljanja, ki jih je bilo nato potrebno poenotiti. Tako sedaj glede na pripravljenost prevzemati tveganje in glede na pričakovan donos, pri klasičnem upravljanju ponujamo tri strategije, od zelo konservativne, kjer bo v portfelju vedno vsaj 50% obveznic, do rastoče strategije, kjer bo portfelj sestavljen izključno iz delnic, te pa bodo predstavljale vsaj 90% portfelja. Poleg klasičnega upravljanja, za stranke z nekoliko večjo preferenco k tveganju, ponujamo tudi vroče upravljanje, kjer se kupujejo nekoliko bolj tvegane naložbe, frekvenca poslov pa je precej višja. Tiste z najmanjšo nagnjenostjo k tveganju lahko izberejo obvezniško upravljanje, kjer lahko tveganost uravnavamo preko izbire podjetij z različnimi bonitetnimi ocenami. V preteklem letu smo glede na razmere na trgu in glede na to, da smo na področje surovin gledali precej optimistično, pričeli s povečanimi aktivnostmi pri produktu, ki ga imenujemo surovinska košarica. To je košarica, ki je sestavljena iz skladov, ki nalagajo v različne surovine. Frekvenca upravljanja je visoka, saj se pozicije v povprečju prilagajajo vsak mesec. Takšen pristop k upravljanju surovinske košarice se je pokazal kot pravilen, saj so donosi precej presegli primerjalni indeks.

Za večje stranke, pa smo v preteklem letu pričeli s storitvijo, ki smo jo poimenovali strategija absolutne donosnosti. Cilj te strategije je stabilna donosnost ob minimiziranju potencialne izgube. Torej, gre se predvsem za strategijo, kjer je poudarek na upravljanju s tveganji. Pri tej strategiji so vključeni vsi naložbeni razredi, od delnic, obveznic, obveznic z visokim donosom, surovin, denarja in tudi izvedeni finančni instrumenti, ki so namenjeni ščititvi valutne izpostavljenosti. Razpon med naložbenimi razredi je zastavljen zelo široko, kar nam omogoča fleksibilno in dinamično alokacijo. Poleg tega, za povečanje diverzifikacije pri tej strategiji upravljamo tudi med Alta skladi.

Analitski oddelek

V marcu 2010 je bila skladno z novo organiziranostjo ALTE Invest d.d. v analitskem oddelku izvedena celovita prenova vseh procesov in dokumentov.

Oddelek nudi kvalitetno strokovno podporo in analize tako strankam kot tudi vsem uporabnikom v borzni družbi in upravljalcem v družbi za upravljanje Alta Skladi.

V letu 2010 od ustanovitve dalje je analitski oddelek ALTE Invest izdelal 59 predlogov naložbenih priložnosti (nakupov ali prodaj) za oddelek APM, razposlal preko 80 e-poštnih sporočil z najmanj eno naložbeno idejo ali kratko analizo in izdelal preko 50 investicijskih raziskav slovenskih delnic.

Analitski oddelek služi kot strokovna podpora internim uporabnikom, družbam v skupini in strankam. Zagotavlja redne izdelave investicijskih raziskav za 14 slovenskih podjetij, pripravlja in spremlja tuje naložbene priložnosti, pripravlja in razvija več različnih seznamov naložbenih idej, pripravlja redna črtletna gradiva za investicijsko strategijo, pripravlja številne predstavitve, sodeluje na roadshowih in še bi lahko naštevali.

Oddelek je razvil in pripravil dve letni investicijski strategiji, ki smo ju strokovni javnosti predstavili na investicijskih konferencah konec leta 2009 oziroma v januarju 2010. Smo edina borzna družba v Sloveniji, ki redno pokriva vse pomembne slovenske izdajatelje, ki predstavljajo več kot 90% tržne kapitalizacije in

prometa na Ljubljanski borzi.

Investicijsko svetovanje

Oddelek investicijskega svetovanja zaposluje 6 investicijskih svetovalcev. Namen oddelka je ponuditi celostno obravnavo zahtevnejšim strankam, nuditi podporo oddelku aktivnega spremljanja naložb, prodaja storitev upravljanja premoženja, promocija vzajemnih skladov Alta Skladi ter pridobivanje novih strank. Eden od kratkoročnih ciljev je bil učinkovito seznanjanje strank s konkretno in specifično ponudbo nove družbe, pri čemer v prvo vrsto sodijo; trgovanje z obveznicami, obvezniško upravljanje in obvezniški vzajemni sklad, aktivno spremljanje naložb, surovinsko upravljanje in drugo. Prodajne rezultate oddelka predvsem na področju prodaje storitve aktivnega spremljanja naložb in upravljanja premoženja v prvem letu ocenjujemo kot spodbudne. Veliko energije bomo tudi v bodoče usmerili v graditev trdnega partnerstva z obstoječimi strankami in v ponudbo aktivnejšega upravljanja njihovih naložb. Cilji bodo podprti z dodatno širitvijo produktnega portfelja in posodobitvijo ter izboljšanjem kakovosti informacijske podpore, ki je nujna za sodobno tržno usmerjeno družbo.

Lastna prodajna mreža

Ob združitvi je imela ALTA Invest imela poleg sprejemne pisarne na sedežu družbe še tri lastne poslovalnice in sicer v Kranju, Novem mestu in Celju. Namen lastnih poslovalnic je na eni strani prodaja vseh storitev in produktov vseh družb v skupini ALTA, podpora obstoječim strankam na lokalni ravni ter lažji dostop do storitev družbe novim strankam ter seveda aktivno pridobivanje novih strank.

V oktobru 2010 je družba v skupini ALTA - ALTA Svetovanje d.o.o. pričela s trženjem naložbenega življenjskega zavarovanja. V želji, da bi trženje tega produkta izvajali tudi v lokalnih poslovalnicah ter tako dodatno razširili produktno paleto za naše stranke, v skupini pa izboljšali poslovni rezultat poslovalnic, je bila izvedna reorganizacija lastne prodajne mreže. Tako so bile poslovalnice Alte Invest prenešene na družbo Alta Svetovanje, kamor so bili prezaaposleni uslužbenci v teh enotah. Družba Alta Svetovanje pa je postala odvisni borzno posredniški zastopnik družbe ALTA Invest d.d..

Zunanja prodajna mreža

Ob nastanku družbe se je konsolidirala tudi mreža odvisnih borznoposredniških zastopnikov. Izvedeno je bilo usklajevanje zunanje podobe, partnerji pa so prejeli novo poslovno in prodajno dokumentacijo. Z namenom zagotavljanja kvalitetne storitve strankam preko tega pomembnega prodajnega kanala, so bila opravljena izobraževanja, ki so zajemala zakonodajne zahteve, spremembe in izboljšave v poslovnih procesih in pretoku dokumentacije med odvisnimi borznoposredniškimi zastopniki in družbo ter predstavitve ponudbe storitev nove družbe, sodelavcev in procesov dela. Med družbo in partnerji poteka redno seznanjanje z aktualno ponudbo. Nad poslovanjem OBPZ-jev pa se opravlja redni nadzor.

Oddelek korporativnih financ

Leto 2010 je bilo prelomno tudi za oddelek korporativnih financ. Oddelek je, tako kot naša družba, nov, vendar pa ga sestavljajo uveljavljeni strokovnjaki z dolgoletnimi izkušnjami s področja financ in prava.

V začetni fazi po združitvi smo imeli v kontaktih s potencialnimi novimi strankami nekaj težav zaradi nerazpoznavnosti, saj smo nastopali pod novo blagovno znamko, torej še neuveljavljenim imenom. Investicijska javnost je namreč v segmentu korporativnih financ še posebej pozorna na pretekle izkušnje in reference, ki jih povezuje z blagovno znamko. Leto 2010 je tako minilo v znamenju gradnje zaupanja pri obstoječih poslovnih partnerjih in predstavitvenih aktivnostih pri potencialnih novih poslovnih partnerjih.

Glede na uspešno izpeljane projekte v preteklem letu in upoštevanje trenutno povpraševanje po storitvah korporativnih financ ugotavljamo, da smo bili pri svojem delu uspešni.

Postali smo del mednarodne mreže spletnega portala Merger ID (portal združuje kupce in prodajalce podjetij vseh vrst ter njihove svetovalce), okrepili stike s svetovalci z našega področja (M&A) z vseh koncev sveta ter negovali poznanstva doma. Na ta način so bili postavljeni zdravi temelji, na katerih bodo temeljile naše prihodnje aktivnosti na tem področju.

Na poslovanje oddelka v preteklem letu je poleg specifičnih razlogov, opisanih zgoraj, močno vplivalo tudi splošno stanje v gospodarstvu in naši industriji. Ob številnih težavah, s katerimi se sooča slovensko gospodarstvo, in nizki prevzemni aktivnosti v letu 2010, kjer lahko precej vzporednic povlečemo z gibanjem likvidnosti na ljubljanski borzi, smo se osredotočali na manjše svetovalne posle, s katerimi smo dosegli predviden obseg prihodkov.

Ocenjujemo pa, da bomo v letih 2011 in 2012 priča izjemno pestremu prevzemnemu dogajanju na slovenskem kapitalskem trgu. V luči tega vidimo našo vlogo na področju korporativnih financ predvsem kot ključni vezni člen med obstoječimi lastniki kot prodajalci in novimi vlagatelji kot kupci.

Oddelek zaledne pisarne

Delovanje oddelka zaledne pisarne v družbi ALTA Invest d.d. je v letu 2010 dovršen del leta zaznamovano s tehnično izvedbo združitve investicijske dejavnosti treh prenosnih družb. Naloga vzpostavitve enotne baze podatkov vseh 3 družb in poenotenja različnih procesov dela namreč ni bila enostavna. Vzpostavljena so bila vsa potrebna skrbniška in druga razmerja za normalno delovanje zaledne pisarne in podporo vsem ostalim oddelkom v družbi. Po izvedbi združitve so bila sredstva sredstva strank pri različnih skrbniških prenesena na izbranega skrbnika, preko katerega se danes izvede večina vseh skrbniških storitev.

Oddelek je v lanskem letu zagotavljal vse osnovne naloge in je poleg tega skrbel za ažurno interno in eksterno poročanje ter pri tem aktivno sodeloval z vsemi organizacijskimi enotami družbe, predvsem z računovodstvom in oddelkom upravljanja s tveganji družbe.

Z namenom zagotavljanja trajnega kakovostnega, tj. učinkovitega, preglednega in hitrega delovanja, kot tudi z namenom zagotovitve nadaljnje racionalizacije poslovanja, so bili dodatni napor oddelka usmerjeni v avtomatizacijo internih postopkov poslovanja. To se je v letu 2010 odražalo v razvoju in prilagoditvah glavne podporne aplikacije načinu poslovanja družbe ter v integraciji ostalih podpornih aplikacij oddelka zaledne pisarne in računovodstva družbe.

Zgoraj navedene cilje bomo zasledovali tudi v letu 2011. Kot enega izmed glavnih ciljev, ki smo si jih zastavili v letošnjem letu, je prenova izpisov iz zaledne aplikacije namenjenih strankam.

Organizacija oddelka zaledne pisarne družbe bo še naprej temeljila na kontinuiranem izboljševanju kvalitete zastavljenih poslovnih procesov oddelka in družbe.

1.9.3. OBVLADOVANJE TVEGANJ

Oddelek upravljanje s tveganji v luči vedno večjih zahtev po obvladovanju tveganj kot posledice inovacij v finančni industriji ter zahtev regulatorjev preko Zakona o trgu finančnih instrumentov deluje kot samostojna organizacijska enota. V okviru tega oddelka izvaja sledeče aktivnosti:

1. Implementacija in nadgrajevanje zastavljenih strategij, politik in metodologij prevzemanja tveganj in upravljanja s tveganji na ravni celotne družbe:

- Priprava dokumentacije v obliki pravilnikov, navodil in kriterijev, sodelovanje v procesu implementacije in vpeljave v vsakodnevno poslovanje družbe.
 - Uporaba dobrih poslovnih praks ter najnovejših metod na področju upravljanja tveganj.
2. Zagotavljanje obvladovanja tveganj na obstoječih portfeljih gospodarjenja in na portfeljih institucionalnih investitorjev, katerim ALTA Invest d.d. nudi storitev investicijskega svetovanja.

V okviru tega upravljanje s tveganji skrbi za obvladovanje sledečih tveganj:

- **Tržno tveganje** se meri preko redne dnevne analize izpostavljenosti do različnih faktorjev tržnega tveganja kot so obrestne mere, valutni tečaji, cene vrednostnih papirjev, nepremičnin itd. Zraven tega se spremlja tudi tržna pričakovanja in spremembe v tržnih pogojih. Tržno tveganje se obvladuje tako, da se 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 kapitalskih trgih doma in v tujini. Vse te mere se izražajo v ciljnih izpostavljenostih ter kvantificirajo v obliki izračuna tvegane vrednosti (VAR) za določeno obdobje.
 - **Likvidnostno tveganje** se meri preko dnevnega spremljanja višine likvidnih sredstev in terjatev napram kratkoročnim obveznostim družbe. Likvidnostno tveganje se obvladuje preko nenehne skrbi za ustrezen 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.
 - **Kreditno tveganje** se meri in obvladuje preko redne dnevne spremljave poslovanja izdajateljev vrednostnih papirjev oziroma 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 se obvladuje tako, da se zasleduje visoke standarde kakovosti poslovnih partnerjev, njihovih storitev in njihove plačilne discipline, ki jih spremlja med trajanjem poslovnega razmerja.
 - **Operativno tveganje** se obvladuje preko natančno specificiranega investicijskega procesa in internih ter eksternih kontrol, ki minimizirajo verjetnost izgub iz naslova operativnega tveganja. V kolikor kljub dobro postavljenemu sistemu preventivnih ukrepov in pravil vseeno pride do nastanka škodnega dogodka iz naslova operativnega tveganja, se uporabi sistem v naprej specificiranih korektivnih ukrepov, ki tako škodo omejijo in v najkrajšem možnem času tudi odpravijo in izničijo.
 - **Strateška tveganja in tveganje ugleda** se obvladujejo z rednim preverjanjem ustreznosti opredeljenih strategij družbe, preudarnim sprejemanjem poslovnih odločitev, hitro odzivnostjo na spremembe poslovnega okolja ter nenehno skrbjo za odgovorno in kakovostno obravnavo ter odnos do vseh deležnikov družbe.
3. Izpolnjevanje zahtev ZTFI:
- Zagotavljanje ustreznosti 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.
 - Zagotavljanje visokih standardov na področju organizacijskih zahtev, notranjih kontrol in implementacija ostalih zahtev ZTFI na področju upravljanja s tveganji.

1.10. Dogodki po zaključenem poslovnem letu

Dne 12.1.2011 je bila v sodni register vpisana uskladitev osnovnega kapitala družbe in dejansko izdanih delnic družbe, kar je podrobneje pojasnjeno pri točki 1.5. tega letnega poročila. Osnovni kapital družbe ob vpisu predmetne spremembe v sodni register znaša 2.031.803 EUR in je razdeljen na 2.031.803 delnic.

Dne 31.3.2011 je bila uspešno zaključena ponudba delnic javnosti družbe ALTA Skupina d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana, (v nadaljevanju: ALTA Skupina d.d.) na podlagi Prospekta za ponudbo delnic javnosti in z Dodatka k prospektu za ponudbo delnic javnosti, potrjenima z odločbama Agencije za trg vrednostnih papirjev (ATVP) z opr. št. 40200-16/2010-4, z dne 9.12.2010 in z opr. št. 40200-16/2010-5, z dne 28.2.2011, ki je trajala od 24.12.2010 do 31.03.2011 (v nadaljevanju prospekt in dodatek skupaj: Prospekt ALTA Skupina d.d.) (v nadaljevanju tudi: ponudba delnic ALTA Skupina d.d.). Delnice družbe ALTA Skupina d.d. so se po predmetni ponudbi delnic ALTA Skupina d.d. vplačevale z delnicami družb ALTA Invest d.d. in ALTA Skladi d.d. V posledici uspešno zaključene ponudbe delnic ALTA Skupina d.d. je prišlo dne 31.3.2011 do spremembe kvalificiranih imetnikov družbe ALTA Invest d.d., in sicer:

- dotedanji kvalificirani imetnik PUBLIKUM HOLDING d.o.o., MIKLOŠIČEVA CESTA 38, Ljubljana je vplačal delnice ALTA Skupina d.d. po ponudbi ALTA Skupina d.d. z vsemi 290.430 delnicami družbe ALTA Invest d.d., z oznako ALIR, kar predstavlja 14,29 % osnovnega kapitala družbe ALTA Invest d.d. in tako ni več ne kvalificiran delničar niti delničar družbe ALTA Invest d.d., saj je stanje njegovih delnic družbe ALTA Invest d.d. na dan 31.3.2011 0 (nič) oz. je njegov delež v osnovnem kapitalu ALTA Invest d.d. 0 %;
- ALTA Skupina d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana je postala imetnik 878.575 delnic družbe ALTA Invest d.d. z oznako ALIR, kar predstavlja 43,24 % osnovnega kapitala družbe ALTA Invest d.d.

Pogodbe o prenosu delnic kot stvarnih vložkov so bile skladno z določili Prospekta ALTA Skupina d.d. sklenjene pod razveznim pogojem ugotovitve uspešnosti ponudbe ALTA Skupina d.d. in sprejetja revizorjevega poročila o povečanju osnovnega kapitala s stvarnimi vložki.

1.11 Razkritja v skladu s Sklepom o razkritjih borznoposredniških družb

1.11.1. Politika in cilji upravljanja s tveganji

Delovanje ALTA Invest d.d. je usmerjeno k doseganju postavljenih ciljev s smotnim poslovanjem. Ne glede na cilje poslovanja je ALTA Invest d.d. pri svojem delovanju vedno izpostavljena različnim tveganjem, da ti cilji ne bodo doseženi.

Namen celovitega upravljanja s tveganji je optimirati poslovne odločitve ter identifikacija in ustrezno obvladovanje nevarnosti, ki lahko ogrozijo doseganje zastavljenih ciljev za vse deležnike v poslovnem procesu.

Cilj postavitve sistema za upravljanje s tveganji ni izogib vsem tveganjem, temveč njihova identifikacija ter prevzemanje in upravljanje z njimi v okviru ugotovljene sposobnosti ter pripravljenosti za prevzemanje tveganj.

Proces upravljanja s tveganji mora biti del tekočega izvajanja poslovnih procesov in je vključen v zastavljeno poslovno strategijo, planiranje in dnevno poslovanje. Identifikacija in razumevanjem tveganj pripomoreta k ustrezni presoji in zavedanju posledic posameznih poslovnih odločitev ter nevarnosti, ki lahko preprečijo želeni rezultat.

ALTA Invest d.d. tveganja identificira z izdelavo profila tveganosti borzno posredniške družbe. Profil tveganosti je podlaga za določitev politik za prevzemanje posameznih tveganj, s katerimi družba spremlja in uravnava skupno izpostavljenost tveganjem ter izpostavljenost posameznim tveganjem. Pristop k upravljanju posameznih tveganj je opredeljen v poglavju Politike prevzemanja tveganj in upravljanja s tveganji.

Za prevzemanje in celovito upravljanje s tveganji sta odgovorna izvršna direktorja družbe, ki sprejema politike prevzemanja in upravljanja posameznih tveganj. Za prevzemanje in upravljanje s tveganji v začrtanem okviru politike pri svojem dnevnem poslovanju je odgovoren direktor oz. vodja posameznega področja.

Upravljanje s tveganji (v nadaljevanju UTV) je organizacijsko neodvisna poslovna funkcija na ravni celotnega

podjetja ALTA Invest d.d., ki aktivno sodeluje pri delovnih procesih v vseh delih družbe, pri uvajanju novih produktov ter pri upravljanju z bilanco družbe, pri čemer meri ter obvladuje tveganja, ki v teh procesih nastajajo ter o tem poroča izvršnima direktorjema družbe in ostalim relevantnim subjektom. UTV pri upravljanju tveganj uporablja dobre poslovne prakse, najnovejše metode ter skrbi za odličnost na področju upravljanja tveganj v podjetju ALTA Invest d.d.

Celovit sistem upravljanja s tveganji v družbi zajema:

- Izdelavo profila tveganosti z identifikacijo vseh pomembnih tveganj v matriki tveganj. Profil tveganosti vključuje rangiranje tveganj z vidika verjetnosti in velikosti negativnega učinka posameznega dogodka.
- 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.
- Načrt dela notranje revizije.

1.11.2. Organizacijska pravila izvajanja procesa upravljanja s tveganji

Vodje posameznih oddelkov so ob pomoči oddelka UTV odgovorni za ocenjevanje, obvladovanje in spremljanje tveganj, ki nastajajo pri delovanju posameznega oddelka, zato le-ti na podlagi postavljenih ciljev, omejitev in postavljenih notranjih kontrol spremljajo tveganja in o njih poročajo UTV in izvršnima direktorjema.

1.11.3. Postopki ugotavljanja, merjenja oziroma ocenjevanja, obvladovanja in spremljanja tveganj

Prvi korak tega procesa v ALTA Invest d.d. je določitev ključnih notranjih ter zunanjih aktivnosti v poslovanju družbe, za katere izvršna direktorja, nosilci aktivnosti in UTV ocenijo/merijo:

- Obseg/pomen za poslovanje družbe;
- Vrsta tveganja, ki nastaja v aktivnosti;
- Verjetnost tveganja;
- Posledice škodnega dogodka;
- Oceno vpliva na prihodke/stroške;
- Vpliv zunanjega okolja;
- Ali posledice pomembneje vplivajo na delovanje družbe;
- Seštevek vplivov tveganj in skupni rang po pomembnosti (ta se izračuna kot seštevek vseh numeričnih ocen tveganj oz. vplivov na poslovanje družbe);
- Način merjenja/ocenjevanja, spremljave in obvladovanja tveganj;
- Pogostost merjenja/ocenjevanja tveganj.

Družba na temelju profila tveganosti določa in kategorizira politike za prevzemanje posameznih tveganj, s katerimi spremlja in uravnava izpostavljenost posameznim tveganjem in skupno izpostavljenost tveganjem. Vse to družba uporabi kot vhodni podatek v procesu ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala ter na ta način omogoča zagotavljanje ustreznega notranjega kapitala v razmerju do profila tveganosti borznoposredniške družbe. Na podlagi profila tveganosti družba izvaja tudi redne in izredne ocene tveganja družbe.

ALTA Invest d.d. zagotavlja redno izvajanje postopkov ugotavljanja in merjenja oziroma ocenjevanja tveganj, kar omogoča zmanjševanje, razpršitev, prenos, izoginitve obstoječim tveganjem, zaznavo sprememb v obstoječih tveganjih in pripomore k preprečitvi nastanka novih tveganj. Ti postopki spremljanja tveganj vključujejo pravila glede odgovornosti, pogostosti in načina spremljanja tveganj, ki jih je ALTA Invest d.d.

prevzela v okviru svojega poslovanja. Spremljanje tveganj zagotavlja doseganje zelenega profila tveganosti. ALTA Invest d.d. proces upravljanja s tveganji revidira enkrat letno oz. ob večji spremembi v poslovanju.

1.11.4. Pristop k upravljanju s posameznimi tveganji

1.11.4.1. Operativno tveganje

V ALTA Invest d.d. ključ uspešnega upravljanja z operativnim tveganjem predstavlja učinkovit sistem notranjih kontrol, ki ga podpira jasna struktura vodstvenega nadzora, saj le-ta zagotavlja močno povezavo med strategijo in dejanskim upravljanjem s tveganji. Zato so vzpostavljene jasne strukture odločanja, ki zagotavljajo transparentnost, določeni pa so tudi načini poročanja o izpostavljenosti različnim tveganjem (komu, kdaj).

Dobro postavljen sistem preventivnih ukrepov in pravil predstavlja najpomembnejši način minimiziranja verjetnosti škodnih dogodkov iz naslova operativnega tveganja v družbi. Ti ukrepi in pravila se delijo na interne ter eksterne.

Interni ukrepi in pravila:

- ustrezno opredeljeni delovni procesi,
- ustrezna kadrovska politika in sistem nagrajevanja,
- ločitev pomembnejših funkcij znotraj ALTE Invest d.d. in nadzor nad pretokom informacij,
- notranje kontrole,
- ostali ustrezni akti in pravilniki.

Eksterni ukrepi in pravila:

- avtorizacije (točno določeni zaposleni imajo dostop do točno določenih, za njihovo delovno mesto potrebnih virov podatkov, IT sistemov in ostalih informacij),
- pooblastila (točno določeni zaposleni lahko sprejemajo odgovornost za in odločajo o točno določenih, njihovem položaju primernih stvareh in zadevah),
- prostorske ločitve in tehnološka zaščita,
- notranje in zunanje revizije (odkrivanje pomanjkljivosti v organizacijski strukturi oz. poslovnih procesih).

V kolikor kljub dobro postavljenemu sistemu preventivnih ukrepov in pravil vseeno pride do nastanka škodnega dogodka iz naslova operativnega tveganja, se uporabi sistem v naprej specificiranih korektivnih ukrepov, ki tako škodo omejijo in v najkrajšem možnem času tudi odpravijo in izničijo.

Za izpolnjevanje kapitalskih zahtev za operativno tveganje se v celoti uporablja enostavni pristop, to je metodologija, ki jo definira Sklep o izračunu kapitalске zahteve za operativno tveganje za borznoposredniške družbe. Kapitalске zahteve se izračunavajo in Agenciji za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju Agencija) poročajo enkrat mesečno.

1.11.5. Kapital

Sestavine kapitala ALTA Invest d.d. so temeljni kapital z odbitnimi postavkami. Med temeljnim kapitalom družba izkazuje klasične postavke kapitala (osnovni kapital, rezerve ter preneseni dobički oz. izgube), zmanjšanim za negativni poslovni izid med letom, neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi ter negativnim presežkom iz prevrednotenja.

Temeljni kapital, ki na 31.12.2010 znaša 2.581.588,00 EUR, je sestavljen iz osnovnega kapitala, kapitalskih rezerv, zakonskih rezerv, prenesenega poslovnega izida ter pozitivnih presežkov iz prevrednotenja, zmanjšane

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 31.12.2010 nima dodatnega kapitala I, dodatnega kapitala II in morebitnih njunih odbitnih postavk.

1.11.6. Minimalne kapitalske zahteve in proces ocenjevanja potrebnega notranjega kapitala

ALTA Invest d.d. skrbi, da je ocenjeni ustrezni notranji kapital vedno usklajen z njeno sposobnostjo prevzemanja tveganj. Kot osnova za izračun ustreznega notranjega kapitala služi izračun kapitalske zahteve iz sklepa o kapitalu, ki se ga preverja in prilagaja s pomočjo uporabe simulacij prihodnjih poslovnih izidov preko različnih scenarijev razvoja in izvajanja poslovnih procesov ter vpliva poslovnega okolja na poslovanje. ALTA Invest d.d. na ta način ta proces vključuje v sistem upravljanja na podlagi uporabe rezultatov tega procesa pri sprejemanju poslovnih odločitev, odločitev glede upravljanja s tveganji ter odločitev glede notranje razporeditve ocenjenega ustreznega notranjega kapitala.

Ocenjevanje ustreznosti notranjega kapitala in njegove razporeditve ALTA Invest d.d. izvaja vsaj enkrat letno ter ob vsaki pomembni spremembi izpostavljenosti tveganjem.

Kapitalska zahteva za kreditno tveganje na dan 31.12.2010 znaša 117.631,90 EUR.

Kapitalska zahteva za tržna tveganja na dan 31.12.2010 znaša 37.787,49 EUR.

Kapitalska zahteva za operativno tveganje na dan 31.12.2010 znaša 1.246.667,63 EUR.

1.11.7. Dodatna razkritja BPD, ki uporabljajo standardizirani pristop

ALTA Invest d.d. pri izračunu kapitalskih zahtev uporablja bonitetne ocene zunanje bonitetne agencije Moody's Investors Service (Imenovana ECAI).

Kot podlaga za proces določanja uteži tveganja posameznim izpostavljenostim na podlagi razpoložljivih bonitetnih ocen dolžnika in njegovih finančnih instrumentov se v celoti uporablja Sklep o izračunu kapitalske zahteve za kreditno tveganje po standardiziranem pristopu za borznoposredniške družbe, ki natančno definira uteži za posamezno vrsto izpostavljenosti.

Tabela 7: Izpostavljenosti iz naslova kreditnega tveganja na dan 31.12.2010 (v EUR)

Postavka	Originalna izpostavljenost	Tveganju prilagojena izpostavljenost
Država	979.613,60	0,00
Institucije	932.040,40	201.914,82
Podjetja	36.508,38	36.508,38
Zapadle postavke	103.937,34	155.906,01
Ostalo	1.076.069,55	1.076.069,55
Skupaj	3.128.169,27	1.470.398,76

1.11.8. Razčlenitev kapitalske zahteve za tržna tveganja

Tabela 8: Kapitalska zahteva za tržno tveganje po vrstah tveganja na dan 31.12.2010 (v EUR)

Dolžniški finančni instrumenti	16,80
Lastniški finančni instrumenti	24.541,99
Tuje valute	13.228,70
Skupaj	37.787,49

1.11.9. Naložbe v lastniške vrednostne papirje, ki niso vključeni v trgovalno knjigo

ALTA Invest d.d. nima naložb v lastniške vrednostne papirje, ki niso vključeni v trgovalno knjigo.

1.11.10. Obrestno tveganje iz postavk, ki niso vključene v trgovalno knjigo

Obrestno tveganje iz postavk, ki niso vključene v trgovalno knjigo izhaja iz naslova držanja dolžniških finančnih instrumentov v netrgovalnem delu, financiranja preko dolžniških instrumentov, poslovanja s kupci in dobavitelji ter denarnih stanj na računih, ki so prehodne narave. Vpliv na bilanco in izkaz uspeha v primeru naglega zvišanja ali znižanja obrestne mere je minimalen in ne vpliva pomembneje na poslovanje.

Ljubljana, 21. april 2011

Izvršna direktorica:
Branka Šketa

Izvršni direktor
Jure Klepec

2. REVIZORJEVO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe ALTA Invest, investicijske storitve, d.d.

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

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

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

Druge zadeve

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

Katarina Gašperin, univ. dipl. ekon.

pooblaščená revizorka

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.

pooblaščen revizor

partner

Ljubljana, 21. april 2011

KPMG Slovenija, d.o.o.

1



Poročilo o dejanskih ugotovitvah, namenjeno delničarjem družbe ALTA Invest, investicijske storitve, 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, investicijske storitve, d.d.** Ljubljana (odslej družba ALTA invest d.d.) za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2010. 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 31.12.2010. 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 posebne 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, univ. dipl. ekon.
pooblaščená revizorka

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


Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizor
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

Ljubljana, 21. april 2011

3. RAČUNOVODSKO POROČILO

3.1. Računovodski izkazi za leto 2010

3.1.1. BILANCA STANJA na dan 31.12.2010

	Pojasnilo	31.12.2010	v EUR 01.01.2010
Sredstva		3.572.596	4.217.870
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		1.039.229	1.316.250
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1	682.830	740.658
1. Dolgoročne premoženjske pravice		238.952	253.526
2. Druge dolgoročne časovne razmejitve		443.878	487.132
II. Opredmetena osnovna sredstva		40.575	39.844
1. Druge naprave in oprema	2	40.575	39.844
III. Dolgoročne poslovne terjatve		51.678	269.685
1. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	3	51.678	269.685
IV. Odložene terjatve za davek	4	264.146	266.063
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		2.517.784	2.521.225
I. Kratkoročne finančne naložbe		1.205.162	1.418.648
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		527.813	1.211.745
a) Druge delnice in deleži	5	204.516	552.542
b) Druge kratkoročne finančne naložbe	6	323.297	659.203
2. Kratkoročna posojila		677.349	206.903
a) Kratkoročna posojila drugim	7	677.349	206.903
II. Kratkoročne poslovne terjatve		563.968	994.490
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		12.668	33.430
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	8	140.115	130.324
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	9	411.185	830.736
III. Denarna sredstva	10	748.654	108.087
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		15.583	380.395
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	15	1.781.919.591	2.193.173.510

	Pojasnilo	31.12.2010	01.01.2010
		v EUR	
Obveznosti do virov sredstev		3.572.596	4.217.870
A. KAPITAL	11	2.820.541	2.984.740
I. Vpoklicani kapital		2.031.803	2.031.879
1. Osnovni kapital		2.031.803	2.031.879
II. Kapitalske rezerve		223.498	2.418
III. Rezerve iz dobička		565.240	565.240
1. Zakonske rezerve		565.240	565.240
IV. Prevrednotovalni popravki kapitala		0	5.131
1. Presežek iz prevrednotenja		0	5.131
V. Preneseni čisti poslovni izid		0	1.596.563
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	-1.216.491
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		147.097	144.162
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		21.097	24.162
2. Druge rezervacije	12	126.000	120.000
Č. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		0	1.282
I. Odložene obveznosti za davek		0	1.282
D. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		569.026	1.080.865
I. Kratkoročne finančne obveznosti		0	208.636
1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		0	60.000
2. Druge kratkoročne finančne obveznosti		0	148.636
II. Kratkoročne poslovne obveznosti		569.026	872.229
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini		25.033	38.758
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	13	258.757	245.381
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	14	285.236	588.090
E. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		35.932	6.821
ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	15	1.781.919.591	2.193.173.510

Izvršna direktorica:
Branka Šketa

Izvršni direktor:
Jure Klepec

3.1.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za leto 2010

			v EUR
	Pojasnilo	2010	2009
1. Čisti prihodki iz prodaje	16	4.367.765	0
a) Prihodki, doseženi na domačem trgu		3.834.781	0
b) Prihodki, doseženi na tujem trgu		532.984	0
4. Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prihodki)		12.029	0
a) Prihodki od odprave posebnih rezervacij		3.064	0
b) Prevrednotovalni poslovni prihodki		8.965	0
5. Stroški blaga, materiala in storitev		-2.510.854	0
a) Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porab. materiala		-29.877	0
b) Stroški storitev	17	-2.480.977	0
6. Stroški dela	18	-1.937.677	0
a) Stroški plač		-1.447.382	0
b) Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokoj. zavarovanj)		-297.681	0
- obvezni prispevki na bruto plače		-235.849	0
- prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje		-61.832	0
c) Drugi stroški dela		-192.614	0
7. Odpisi vrednosti	19	-163.813	0
a) Amortizacija		-118.056	0
b) Prevrednotovalni poslovni odh. pri neop. sredstvih in opred. os. sredstvih		-14.056	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-31.701	0
8. Drugi poslovni odhodki		-33.679	0
a) Stroški v zvezi z oblikovanjem posebnih rezervacij		-6.000	0
b) Drugi poslovni odhodki		-27.679	0
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		-266.229	0
9. Finančni prihodki iz deležev	20	115.233	0
a) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		65.869	0
b) Finančni prihodki iz drugih naložb		49.364	0
10. Finančni prihodki iz danih posojil		6.981	0
a) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		6.981	0
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		12.987	0
a) Finančni prihodki iz drugih poslovnih terjatev		12.987	0
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	21	-18.172	0
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		-427	0
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		-21	0
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		-406	0
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		-10.157	0
a) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		-10.157	0
POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA		-159.784	0
15. Drugi prihodki		21.402	0
16. Drugi odhodki		-17.123	0
17. Davek iz dobička		0	0
CELOTNI POSLOVNI IZID		-155.505	0

18. Odloženi davki	-3.563	0
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-159.068	0

Izvršna direktorica:
Branka Šketa

Izvršni direktor:
Jure Klepec

3.1.3. IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA za leto 2010

	2010	v EUR 2009
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-159.068	0
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	-159.068	0
25. Preneseni dobiček / izguba	0	0
26. Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-159.068	0
29. Bilančni dobiček / izguba	0	0

Izvršna direktorica:
Branka Šketa

Izvršni direktor:
Jure Klepec

3.1.4. IZKAZ DENARNEGA TOKA za leto 2010

<i>A. Denarni tokovi pri poslovanju</i>	2010	2009
a) Postavke izkaza poslovnega izida	-101.700	0
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	4.401.196	0
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevr.) in fin. odhodki iz posl. obveznosti	-4.499.333	0
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-3.563	0
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	742.819	0
Začetne manj končne poslovne terjatve	648.529	0
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	364.812	0
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	1.917	0
Začetna manj končna sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-304.485	0
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	32.046	0
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
c) Prebitok prejemkov pri poslovanju ali prebitok izdatkov pri poslovanju (a+b)	641.119	0
 B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	6.226.878	0
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	10.183	0
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	0	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6.216.694	0
b) Izdatki pri naložbenju	-6.167.063	0
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-98.841	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-31.321	0
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	0	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-6.036.901	0
c) Prebitok prejemkov pri naložbenju ali prebitok izdatkov pri naložbenju (a+b)	59.814	0
 C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	450.000	0
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	450.000	0
b) Izdatki pri financiranju	-510.366	0
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-246	0
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-510.120	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobički	0	0
c) Prebitok prejemkov pri financiranju ali prebitok izdatkov pri financiranju (a+b)	-60.366	0
 Č. Končno stanje denarnih sredstev	748.654	0
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	640.567	0
Začetno stanje denarnih sredstev	108.087	0

Izvršna direktorica:
Branka Šketa

Izvršni direktor:
Jure Klepec

3.1.5. IZKAZ GIBANJA KAPITALA za leto 2010

3.1.4.1. Izkaz gibanja kapitala za tekoče poslovno leto 2010

	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Čisti izid poslovnega leta	Skupaj
A1. Začetno stanje poročevalskega obdobja 31.12.2009	2.031.879	382.490	565.240	5.131	0	2.984.740
a) Preračuni za nazaj (otvoritveni popravki)	0	0	0	369	0	369
A2. Začetno stanje poročevalskega obdobja 01.01.2010	2.031.879	382.490	565.240	5.500	0	2.985.109
B2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	0	0	0	-5.500	-159.068	-164.568
a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	-159.068	-159.068
b) Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	0	0	0	-5.500	0	-5.500
B3. Spremembe v kapitalu	-76	-158.992	0	0	159.068	0
a) Druge spremembe v kapitalu	-76	76	0	0	0	0
b) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	-159.068	0	0	159.068	0
D. Končno stanje poročevalskega obdobja 31.12.2010	2.031.803	223.498	565.240	0	0	2.820.541

Izvršna direktorica:
Branka Šketa

Izvršni direktor:
Jure Klepec

3.2. Priloga k računovodskim izkazom

3.2.1. PREDSTAVITEV DRUŽBE

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. Matična številka družbe je 3710432. Davčna številka družbe je 89931181.

Družba je bila dne 19.03.2010 vpisana v sodni register v Ljubljani pod registrsko številko 2010/9690 in je nastala kot združitev dela treh borznoposredniških družb.

Družbe Medvešek Pušnik Borzno posredniška hiša d.d. Ljubljana, Poteza, borzno posredniška družba, d.d. in Publikum investicijske storitve d.d. so julija 2009 s podpisom pisma o nameri kot enakovredni partnerji pričele postopek združevanja dejavnosti investicijskih storitev, upravljanja investicijskih skladov in služb za podporo dejavnosti. Ustanovitev družbe Alta Invest d.d. (prvotno: MP, Poteza, Publikum, investicijske storitve, d.d.) je bila potrjena na skupščinah vsake od prenosnih družb dne 29.9.2009. Za presečni datum je bil na skupščinah določen 30.06.2009.

V postopku oddelitve z ustanovitvijo nove družbe naj bi Medvešek Pušnik Borzno posredniška hiša d.d. Ljubljana, Poteza, borzno posredniška družba, d.d. in Publikum investicijske storitve d.d. (prenosne družbe) s 30.06.2009 del svojih sredstev in obveznosti prenesle na novo (prevzemno družbo), prenosne družbe pa bi še naprej obstajale, vendar z zmanjšanim kapitalom. Omenjena oddelitev je pogojena s soglasjem Agencije za trg vrednostnih papirjev (Agencija), ki je bila pridobljena v letu 2010, zato družbe v letu 2009 niso pričele s skupnim poslovanjem. Medvešek Pušnik Borzno posredniška hiša d.d. Ljubljana, Poteza, borzno posredniška družba, d.d. in Publikum investicijske storitve d.d. so tako od vključno 1.7.2009 dalje do pridobitve ustreznih dovoljenj in vpisa v sodni register opravljale investicijske storitve v svojem imenu in za račun nove združene družbe.

Agencija za trg vrednostnih papirjev je dne 03.03.2010 izdala dovoljenje za opravljanje investicijskih storitev in poslov za novoustanovljeno družbo MP, Poteza, Publikum, investicijske storitve, d.d., kar pomeni, da so s prejemom omenjene listine družbe ustanovile novo, skupno borznoposredniško družbo in nanjo prenesle opravljanje investicijskih storitev. Poleg tega je na isti seji Agencija izdala dovoljenje za delitev vsake od omenjenih družb, dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža v novi družbi in dovoljenji za izvršna člana upravnega odbora nove družbe, Branki Šketa in Juretu Klepcu. Nova družba je bila vpisana v sodni register z dnem 19.03.2010. Z dnem vpisa v sodni register združena družba MP, Poteza, Publikum, investicijske storitve tako opravlja dejavnost investicijskih storitev po zakonu.

Dne 07.05.2010 je bila v sodni register opravljena sprememba naziva družbe v ALTA Invest, investicijske storitve, d.d. oziroma krajše ALTA Invest d.d.

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

Po Uredbi o standardni klasifikaciji dejavnosti so dejavnosti družbe naslednje:

glavna dejavnost:

- 64.190 (Drugo denarno posredništvo);

druge registrirane dejavnosti:

- 46.720 Trgovina na debelo s kovinami in rudami

- 63.120 Obratovanje spletnih portalov

- 64.190 Drugo denarno posredništvo

- 64.200 Dejavnost holdingov
- 64.300 Dej. skrbn. sklad. in podob. fin. subj.
- 64.910 Dejavnost finančnega zakupa
- 64.920 Drugo kreditiranje
- 64.990 D.n.dej.fin.stor., razen zav. in pok.skl.
- 66.120 Posred.pri trg.z vred.papirji in borz.bl.
- 66.190 Dr.pomož.dej.za fin.stor., razen za sklade
- 66.210 Vrednotenje tveganja in škode
- 66.220 Dejavnost zavarovalniških agentov
- 66.290 Dr. pomož.dej. za zavarov. in pok. sklade
- 66.300 Upravljanje finančnih skladov

10 največjih lastnikov družbe ALTA Invest d.d.:

Lastnik	Št. delnic	% lastništva
POTEZA SKUPINA, d.d.	1.128.063	55,52%
PUBLIKUM HOLDING d.o.o.	290.430	14,29%
LABOD Novo mesto d.d.	153.806	7,57%
PUŠNIK BOGDAN	115.495	5,68%
IMMOBILIA INVESTMENT CO LIMITED	61.577	3,03%
GAZNAFTA INVESTMENTS LIMITED	61.577	3,03%
GREENPEARL INVESTMENTS SA	34.621	1,70%
PUŠNIK MAJA	23.102	1,14%
KLEPEC JURE	20.446	1,01%
HRNČIČ BRDNIK JASNA	15.396	0,76%
OSTALI	119.059	5,86%

Družba nima odvisnih in pridruženih podjetij.

Organa družbe sta upravni odbor in skupščina.

V letu 2010 sestavljajo upravni odbor družbe predsednik upravnega odbora Bogdan Pušnik, namestnik predsednika upravnega odbora Aleš Škerlak ter člana upravnega odbora Branka Šketa in Jure Klepec, ki sta hkrati tudi izvršna direktorja družbe.

Število zaposlenih v poslovnem letu, razčlenjeno po skupinah glede na izobrazbo:

Stopnja izobrazbe / leto	2010
IV.	2
V.	20
VI.	7
VII.	19
VIII.	4
Skupaj	52

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu.

3.2.2. POVZETEK RAČUNOVODSKIH USMERITEV, TVEGANJ IN PREDPOSTAVK

Pri izdelavi računovodskih izkazov za poslovno leto 2010 so upoštevana določila Slovenskih računovodskih standardov SRS (2006) (veljavnih od 1.1.2006 dalje) in temeljne računovodske predpostavke – upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in upoštevanje časovne neomejenosti delovanja.

Oblika bilance stanja je določena v SRS 24.4. Teoretično možne postavke, ki v družbi ne prihajajo v poštev, se ne prikazujejo. Družba postavke iz SRS 24.4 za svoje potrebe še bolj razčleni.

Oblika izkaza poslovnega izida, izbrana za družbo, je opredeljena v standardih kot različica I (SRS 25.6). Teoretično možne postavke, ki v družbi ne prihajajo v poštev, se ne prikazujejo.

Pravila in postopki, ki jih poslovodstvo uporablja pri pripravljanju in predstavitvi računovodskih izkazov, temeljijo na SRS (2006), pri čemer so nekatere od računovodskih usmeritev izbirne in se poslovodstvo lahko samostojno odloči za uporabo ene od možnih različic. Povzetek računovodskih usmeritev, ki jih v zvezi z vrednotenjem posameznih bilančnih postavk uporablja družba, je naslednji:

- Opredmetena osnovna sredstva in neopredmetena dolgoročna sredstva: sredstva, ki izpolnjujejo pogoje za priznanje, se ob začetnem priznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo. Opredmetena osnovna sredstva se amortizirajo posamično v skladu s časovno linearno metodo.

V letu 2010 je družba uporabljala naslednje amortizacijske stopnje:

	stopnja
Računalniki in računalniška oprema	50 %
Dolgoročne premoženjske pravice	20-50 %
Druga oprema	20 %

- Dolgoročne finančne naložbe se ob začetnem priznanju vrednotijo po nabavni vrednosti. Začetni priznani vrednosti se prištejejo še stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva. Netržne dolgoročne finančne naložbe so razvrščene v skupino, razpoložljivo za prodajo in se vrednotijo po nabavni vrednosti. Tržne dolgoročne finančne naložbe so razvrščene v skupino, razpoložljivo za prodajo in so vrednotene po poštenu vrednosti prek kapitala.
- Terjatve vseh vrst se v začetku izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. Terjatve se zaradi oslabitve prevrednotujejo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo pošteno vrednost. Terjatve se zaradi odprave oslabitve prevrednotujejo, če njihova poštena oziroma iztržljiva vrednost presega njihovo knjigovodsko vrednost.
- Kratkoročne finančne naložbe se ob začetnem priznanju izmeri po poštenu vrednosti. Začetni priznani vrednosti se prištejejo še stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva (razen pri sredstvu, ki je uvrščeno v skupino sredstev, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida). Družba uvršča vse kapitalske naložbe v skupino finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo. Spremembo poštene vrednosti finančne naložbe v vrednostne papirje izkaže, če je njihova dokazana poštena vrednost, to je cena, objavljena na delujočem trgu vrednostnih papirjev, drugačna od njihove knjigovodske vrednosti, in sicer če jo presega, kot povečanje finančnih prihodkov iz prevrednotenja, če pa je manjša od knjigovodske, pa kot povečanje finančnih odhodkov iz prevrednotenja.

- **Kratkoročne časovne razmejitve** so terjatve in druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke, ki se izkazujejo posebej in razčlenjujejo na pomembnejše vrste. Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno vnaprej vračunane stroške oziroma kratkoročno vnaprej vračunane odhodke in kratkoročno odložene prihodke, ki se izkazujejo posebej in razčlenjujejo na pomembnejše vrste.
- **Celotni kapital** družbe sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let ali prenesena čista izguba iz prejšnjih let, presežek iz prevrednotenja in prehodno še nerazdeljeni čisti dobiček ali še neporavnana čista izguba poslovnega leta.
- **Kratkoročni dolgovi** so finančni ali poslovni. **Kratkoročni finančni dolgovi** so dobljena kratkoročna posojila na podlagi posojilnih pogodb in izdani kratkoročni vrednostni papirji razen čekov, ki se štejejo kot odbitna postavka pri denarnih sredstvih. **Kratkoročni poslovni dolgovi** so kratkoročni dobaviteljski krediti za kupljeno blago ali kupljene storitve, kratkoročne obveznosti do zaposlencev za opravljeno delo, kratkoročne obveznosti do financerjev v zvezi z obrestmi in podobnimi postavkami, kratkoročne obveznosti do države iz naslova davkov, tudi obračunanega davka na dodano vrednost, ter kratkoročne obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida. Posebna vrsta kratkoročnih poslovnih dolgov so obveznosti do kupcev za dobljene predujme pa tudi za prejete kratkoročne varščine.
- **Rezervacije in dolgoročne pasivne razmejitve:** Družba priznava rezervacije, ko so zanje izpolnjeni pogoji v skladu s SRS 10.6. in sicer v breme ustreznih stroškov oziroma odhodkov. Rezervacije se oblikujejo na podlagi sklepa posloводства, na katerem so podani podatki o namenu rezervacije, znesku, vrsti stroškov oziroma odhodkov, ki jih oblikovanje rezervacij bremeni, in ročnost rezervacije oziroma predvideni rok poravnave obveznosti (razen za rezervacije za jamstva). Družba priznava dolgoročne pasivne časovne razmejitve za dolgoročno odložene prihodke, če bodo v obdobju, daljšem od leta dni, pokrili predvidene odhodke.
- **Prihodki** se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Poslovni prihodki in finančni prihodki se štejejo kot redni prihodki. Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki. Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi s finančnimi naložbami pa tudi v zvezi s terjatvami.
- **Odhodki** se razvrščajo na poslovne odhodke, finančne odhodke in druge odhodke. Poslovni odhodki in finančni odhodki so redni odhodki. Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju. Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Prve sestavljajo predvsem stroški danih obresti, drugi pa imajo predvsem naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov.
- **Davek od dohodka pravnih oseb:** obveznosti za tekoče davke so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, veljavnih na dan bilance stanja.
- **Odložen davek** se priznava za vse obdavčljive začasne razlike. 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. Odloženi davek se priznava neposredno v breme ali dobro kapitala, če se davek nanaša na postavke, priznane neposredno v breme ali dobro kapitala.

Vodenje poslovnih knjig v postopku združevanja treh borznoposredniških družb

Družbe Medvešek Pušnik Borzno posredniška hiša d.d. Ljubljana, Poteza, borzno posredniška družba, d.d. in Publikum investicijske storitve d.d. so od dne 01.07.2009 vodile poslovne knjige ločeno za prenosne družbe in ločeno za prevzemno družbo. Računovodske izkaze so konec leta 2009 sicer še izkazovale skupaj za posamezno prenosno družbo in prevzemno družbo, vendar so v revidiranih izkazih izkazale ločene izkaze bilanc stanja in izkazov poslovnega izida za prenosne družbe in prevzemne družbe.

Do 19.3.2010 so družbe še naprej vodile poslovne knjige ločeno, z dnem 19.3.2010 pa so vse postavke bruto bilance združile (vključno s konti stroškov, odhodkov in prihodkov), tako da izkazi bilance stanja, izkaza poslovnega izida in izkaza gibanja kapitala vsebujejo vse poslovne dogodke od 1.1.2010 do 31.12.2010 za prevzemno družbo. Posledično so posamezne prenosne družbe za leto 2010 izkazovale le podatke posamične prenosne družbe (torej brez podatkov prevzemne družbe).

V izkazu bilance stanja, izkazu denarnih tokov in izkazu gibanja kapitala so kot začetno stanje na 1.1.2010 izkazani seštevki vseh zneskov, ki so jih družbe Medvešek Pušnik Borzno posredniška hiša d.d. Ljubljana, Poteza, borzno posredniška družba, d.d. in Publikum investicijske storitve d.d. konec leta 2009 v revidiranih poročilih izkazovale ločeno za prevzemno družbo. Kot primerjalni podatki so v bilanci stanja podane združene revidirane postavke vseh treh borznih hiš na 31.12.2009. Glede na to, da na 31.12.2009 niso bili revidirani podrobnejši podatki, v pojasnilih primerjalni podatki niso prikazani.

Območni in področni odseki

Družba ne vodi računovodstva po območnih in področnih odsekih.

Tveganja, katerim je družba izpostavljena

- Valutno tveganje je tveganje, da lahko spremembe deviznega tečaja vplivajo na vrednost naložb, ki so locirane v tujini (naložbe v tujih valutah). Z razpršitvijo po različnih izdajateljih in s prilagajanjem zapadlosti dolžniških vrednostnih papirjev se to tveganje lahko zniža.
- Obrestno tveganje je tveganje, kateremu je izpostavljena družba, ki svoja sredstva vlaga v obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje, katerih vrednost se spreminja glede na gibanje obrestnih mer. V primeru dviga obrestnih mer, vrednost dolžniških naložb praviloma pade. Na drugi strani, v primeru padca obrestnih mer, vrednost dolžniških naložb praviloma zraste.
- Kreditno tveganje je tveganje, da izdajatelj oziroma nasprotne stranke ne bodo izpolnile obveznosti iz naslova vrednostnih papirjev, ki so v lasti družbe. Tveganje predstavlja tudi možnost zmanjšanja kreditne sposobnosti vrednostnih papirjev v naložbah družbe, kot posledica spremembe finančnega položaja izdajatelja. Manjša kreditna sposobnost lahko povzroči večje nihanje v vrednosti vrednostnega papirja. Prav tako lahko manjša kreditna sposobnost vpliva na likvidnost vrednostnega papirja in otežuje možnost prodaje naložbe.
- Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba zaradi omejene likvidnosti naložb na trgu vrednostnih papirjev s posamezno naložbo ne more trgovati oziroma lahko z njo trguje le po občutno slabših pogojih (zlasti cenovnih), kot tistih, po katerih so te naložbe ovrednotene.

3.2.3. POJASNILA K POSTAVKAM RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

	31.12.2010	v EUR 31.12.2009
1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	682.830	0
1. Dolgoročne premoženjske pravice	238.952	0
2. Druge dolgoročne časovne razmejitve	443.878	0

Gibanje dolgoročnih premoženjskih pravic v letu 2010 je bilo naslednje (v EUR):

Postavka	Materialne pravice
1. Nabavna vrednost	
Stanje 1.1.2010	522.468
Povečanje	98.841
Zmanjšanje	-39.392
Stanje 31.12.2010	581.917
2. Popravek vrednosti	
Stanje 1.1.2010	-268.942
Povečanje	-103.483
Zmanjšanje	29.460
Stanje 31.12.2010	-342.965
3. Neodpisana vrednost	
Stanje 1.1.2010	253.526
Stanje 31.12.2010	238.952

Družba uporablja časovno linearno metodo amortiziranja. Uporabljene letne amortizacijske stopnje v poslovnem letu 2010 znašajo 10%, 20% in 50%.

Med dolgoročnimi premoženjskimi pravicami družba izkazuje naložbe v borzne programe, ki jih uporablja za osnovno dejavnost (176.342 EUR) ter ostale pomožne programe (62.610 EUR).

Med drugimi dolgoročnimi časovnimi razmejitvami (443.878 EUR) družba izkazuje marketinške in IT stroške, ki se razmejujejo na več let (39.107 EUR) ter kupnino ob prevzemu dela poslovne dejavnosti od druge borzno posredniške družbe (404.771 EUR). Družba ocenjuje, da se bo kupnina za prevzem poplačala s prihodki v sedmih letih, zato jo bo v tem obdobju enakomerno prenašala v stroške.

	31.12.2010	v EUR 31.12.2009
2. Opredmetena osnovna sredstva	40.575	0

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2010 je bilo naslednje (v EUR):

Postavka	Druge naprave in oprema
1. Nabavna vrednost	
Stanje 1.1.2010	252.388
Povečanje	31.321
Zmanjšanje	-77.100
Stanje 31.12.2010	206.609
2. Popravek vrednosti	
Stanje 1.1.2010	-212.544
Povečanje	-14.573
Zmanjšanje	61.083
Stanje 31.12.2010	-166.034
3. Neodpisana vrednost	
Stanje 1.1.2010	39.844
Stanje 31.12.2010	40.575

Družba uporablja časovno linearno metodo amortiziranja. Uporabljene letne amortizacijske stopnje v poslovnem letu 2010 znašajo 50% za računalniško opremo in 33,3% za druga opredmetena osnovna sredstva, ki so bila kupljena pred 01.01.2003; 25% za druga opredmetena osnovna sredstva, ki so bila kupljena v obdobju od 01.01.2003 do 31.12.2006 ter 20% za druga opredmetena osnovna sredstva, ki so bila kupljena od leta 2007 naprej.

Družba v letu 2010 ni imela opredmetenih osnovnih sredstev v finančnem najemu.

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	51.678	0

Med dolgoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih (51.678 EUR) družba izkazuje vplačila v osnovno vplačilo v jamstveni sklad pri KDD d.d., ki se obrestuje v enaki višini kot denarni depoziti pri bankah. 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.

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
4. Odložene terjatve za davek	264.146	0

Odložene terjatve za davek (264.146 EUR) predstavljajo 20% skupne negativne davčne osnove pri izračunu davka od dohodka pravnih oseb za leto 2010 (261.378 EUR) ter 20% odbitne začasne razlike iz naslova davčno nepriznanih rezervacij (2.768 EUR).

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
5. Druge delnice in deleži	204.516	0
Vrednostni papirji domačih družb, vrednoteni po nabavni vrednosti	13.217	0
Vrednostni papirji domačih družb, vrednoteni po pošteni vrednosti prek PI	2.023	0
Vrednostni papirji tujih družb, vrednoteni po pošteni vrednosti prek PI	189.276	0

Vrednostni papirji se v računovodskih izkazih na 31.12.2010 vrednotijo po povprečni nabavni ceni, če gre za vrednostne papirje, ki ne kotirajo, oziroma po pošteni (borzni) ceni posamičnega vrednostnega papirja na bilančni dan, če gre za tržne vrednostne papirje. Pri tržnih vrednostnih papirjih družba opravlja prevrednotenje na tržno ceno konec vsakega meseca.

Razlika med pošteno vrednostjo in povprečno nabavno ceno posamičnih vrednostnih papirjev je 19.953 EUR.

Druge delnice in deleži so v celoti neobremenjeni s pravicami tretjih.

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
6. Druge kratkoročne finančne naložbe	323.297	0

Druge kratkoročne finančne naložbe predstavljajo obveznice domačih izdajateljev in so vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Tržna vrednost glavnice znaša 313.776 EUR, natečene obresti v letu 2010 pa 9.521 EUR.

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
7. Kratkoročna posojila drugim	677.349	0

Kratkoročna posojila drugim (677.349 EUR) predstavljajo brezobrestna posojila strankam za nakup

vrednostnih papirjev, zavarovana z vrednostnimi papirji istih strank na trgovalnih računih pri družbi (670.271 EUR) ter posojilo domači pravni osebi (96.163 EUR), ki je v znesku 89.085 EUR oslabljeno na iztržljivo vrednost (v letu 2010 je družba oblikovala za 8.442 EUR oslabitev – pojasnilo 21).

Poštena vrednost posojil je enaka knjigovodski vrednosti.

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
8. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	140.115	0
Kratkoročne terjatve do drugih kupcev v državi	5.981	0
Kratkoročne terjatve do drugih kupcev v tujini	134.134	0

V letu 2010 je družba oblikovala popravek vrednosti terjatev v višini 3.745 EUR ter odpisala neizterljive terjatve v znesku 684 EUR.

<u>Preglednica kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev po rokih zapadlosti</u>	v EUR
	2010
Knjigovodsko stanje 31.12.2010	140.115
Zavarovane terjatve	0
Nezavarovane terjatve	140.115
Nezapadle terjatve	129.388
Zapadle terjatve	10.727
Popravek 01.01.2010	(1.087)
Zmanjšanje	684
Povečanje	(3.745)
Popravek 31.12.2010	(4.148)

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
9. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	411.185	0
Druge kratkoročne terjatve iz poslovanja	396.393	0
Dani predujmi in jamstva	14.792	0

Druge kratkoročne terjatve iz poslovanja sestavljajo terjatev transakcijskega računa družbe do transakcijskega računa strank, odprtega pri Banki Slovenije (367.804 EUR), terjatve do domače pravne osebe iz naslova prodaje vrednostnih papirjev v tujini (8.957 EUR) in druge terjatve (19.632 EUR).

<u>Preglednica kratkoročnih poslovnih terjatev do drugih po rokih zapadlosti</u>	v EUR
	2010
Knjigovodsko stanje 31.12.2010	411.185
Zavarovane terjatve	0
Nezavarovane terjatve	411.185
Nezapadle terjatve	411.185
Zapadle nad 5 let	0
Popravek vrednosti terjatev 01.01.2010	0
Zmanjšanje	740
Povečanje	(740)
Popravek vrednosti terjatev 31.12.2010	0

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
10. Denarna sredstva	748.654	0
Kratkoročni depoziti oziroma depoziti na odpoklic	554.295	0
Dobroimetje na evrskem računu	131.948	0
Dobroimetje na posebnem računu za nakupe vrednostnih papirjev	60.723	0
Dobroimetje na deviznem računu	1.688	0

Družba ima odobrene kreditne linije pri domači poslovni banki za lastno poslovanje v višini 1.000.000 EUR, ki po stanju na dan 31.12.2010 niso korišćene (pojasnilo 15). Za zavarovanje teh obveznosti ima družba pri banki v celoti zastavljen depozit (pojasnilo 15).

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
11. Kapital	2.820.541	0
Osnovni kapital	2.031.803	0
Kapitalske rezerve	223.498	0
Zakonske rezerve	565.240	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
<u>Gibanje bilančnega dobička je bilo naslednje:</u>		
Bilančni dobiček v začetku leta	0	
Zmanjšanje rezerv -	159.068	
Povečanje osnovnega kapitala iz dobička	0	
Izplačilo dividend	0	
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(159.068)	
Bilančni dobiček/izguba konec leta	0	

Vpliv rasti cen na realno vrednost kapitala:

Rast cen življenjskih potrebšćin: 1,9%

Poslovni izid pred prevrednotenjem: -159.068 EUR

Prevrednotenje: -56.710 EUR

Poslovni izid po prevrednotenju: -215.778 EUR

Na podlagi sklepa upravnega odbora družbe se bilančna izguba leta 2010 v višini 159.068 EUR pokrije iz kapitalskih rezerv družbe.

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
12. Druge rezervacije	126.000	0

Druge rezervacije so oblikovane za namen potencialnega kritja izgub strankam na upravljanju (120.000 EUR) ter za namen povračila morebitnih zahtevkov strank iz naslova napak ali nesporazumov (6.000 EUR).

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
13. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	258.757	0

Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev predstavljajo nezapadle redne tekoće obveznosti do domaćih (255.502 EUR) in tujih dobaviteljev (3.255 EUR).

v EUR

	31.12.2010	31.12.2009
14. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	285.236	0
Obveznosti do delavcev	82.456	0
Obveznosti do države	110.492	0
Druge kratkoročne obveznosti	92.288	0
		v EUR
	31.12.2010	31.12.2009
15. Zunajbilančna sredstva	1.781.919.591	0
Vrednostni papirji strank na trgovanih računih družbe-posredovanje	1.589.332.793	0
Vrednostni papirji strank na trg. računih družbe v tujini-posredovanje	146.382.989	0
Vrednostni papirji strank, ki jim družba upravlja premoženje	10.702.773	0
Vrednostni papirji strank, ki jim družba upravlja premoženje v tujini	33.951.036	0
Nekorišćeni okvirni krediti	1.000.000	0
Zastave danega depozita (pojasnilo 10)	550.000	0

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.

	2010	v EUR 2009
16. Čisti prihodki iz prodaje	4.367.765	0

	2010	v EUR 2009
<u>Razčlenitev prihodkov iz prodaje po zemljepisnih trgih:</u>	<u>4.367.765</u>	<u>0</u>
Čisti prihodki od prodaje v Sloveniji	3.834.781	0
Čisti prihodki od prodaje v EU	491.109	0
Čisti prihodki do prodaje izven EU	41.875	0

	2010	v EUR 2009
<u>Razčlenitev prihodkov iz prodaje po področjih poslovanja:</u>	<u>4.367.765</u>	<u>0</u>
Prihodki od storitev posredovanja naročil	1.511.858	0
Prihodki od storitev izvrševanja naročil	604.725	0
Prihodki od storitev vodenja računov nematerializiranih vrednostnih papirjev	940.938	0
Prihodki od storitev investicijskega svetovanja	169.804	0
Prihodki od storitev gospodarjenja	1.040.570	0
Prihodki od drugih storitev	99.870	0

V letu 2010 so borzno posredniške provizije družbe ALTA Invest d.d. za posredovanje pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev za stranke, fizične osebe dosegale do 1,5% ter za pravne osebe do 1,2% vrednosti opravljenega posla z vrednostnimi papirji, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, povečano za stroške (borze, klirinško depotne družbe in tujih posrednikov).

Upravljavska provizija, ki jo Alta Invest d.d. obračunava po pogodbi o gospodarjenju s finančnim premoženjem, je odvisna od modela, katerega stranka izbere in pa od višine vplaćanih sredstev. V primeru kombinacije upravljavska provizija in delitev dobićka, se upravljavska provizija obračunava mesečno, in sicer v višini od 0,12% do 0,18% oziroma po dogovoru. Udeležba pri dobićku 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.

v EUR

	2010	2009
17. Stroški storitev	2.480.977	0
Stroški storitev Klirinško depotne družbe	479.659	0
Stroški intelektualnih storitev	455.351	0
Stroški storitev odkupa delnic in stroški najemnin (razen najemnin sistema BTS in KIS)	430.689	0
Stroški tujih borz	356.057	0
Stroški telekomunikacij, reklame in reprezentance	198.971	0
Stroški vzdrževanja	176.407	0
Najemnina sistema KIS in BTS	74.792	0
Stroški revizijskih storitev	47.282	0
Takse Agencije za trg vrednostnih papirjev	46.560	0
Stroški Ljubljanske borze	33.842	0
Stroški plačilnega prometa	14.226	0
Stroški drugih storitev	167.141	0

Stroške storitev odkupa delnic predstavljajo pogodbeno dogovorjene provizije od sprejetih naročil na pooblaščenih odkupnih mestih. Stroške najemnin predstavljajo stroški najema poslovnih prostorov in drugi stroški najema.

Stroške intelektualnih storitev sestavljajo računovodske in notranjerevizijske storitve, računalniške storitve, kadrovske storitve, storitve poslovnega svetovanja, odvetniške storitve in druge storitve.

Stroški revizijskih storitev (47.282 EUR) sestavljajo stroški revidiranja letnega poročila in polletnega poročila za potrebe oddelitve.

Stroške drugih storitev predstavljajo stroški poštnin (50.971 EUR), stroški v zvezi z delom (39.830 EUR), stroški zavarovalnih premij (23.376 EUR), stroški po pogodbah o delu, avtorski pogodbah in stroški študentov (29.295 EUR) ter drugi stroški (20.898 EUR).

	2010	v EUR 2009
18. Stroški dela	1.937.677	0
Stroški plač	1.447.382	0
Stroški socialnih zavarovanj (posebej izkazani stroški pokojninskih zavarovanj)	297.681	0
- obvezni prispevki na bruto plače	235.849	0
- prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	61.832	0
Drugi stroški dela	192.614	0

	2010	v EUR 2009
<u>Skupen znesek vseh fiksnih prejemkov posameznih skupin oseb:</u>	<u>528.190</u>	<u>0</u>
Izvršni direktor	62.068	0
Izvršni direktor	61.774	0
Drugi zaposleni po individualnih pogodbah	404.348	0

Konec leta 2010 je imela družba 52 zaposlenih. Povprečno število zaposlenih v letu 2010 je bilo 59,18.

Prejemki članov upravnega odbora v letu 2010 (v EUR):

Član upravnega odbora	Fiksni prejemki iz dela	Variabilni prejemki iz dela	Udeležba v dobičku	Opcije in druge nagrade	Povračila stroškov	Zavarovalne premije	Provizije
Izvršni direktor	58.715	0	0	0	1.403	1.950	0
Izvršni direktor	58.435	0	0	0	1.389	1.950	0

	2010	v EUR 2009
19. Odpisi vrednosti	163.813	0
Amortizacija	118.056	0
Prevred. poslovni odhodki pri neopred. sred. in opred. osnovnih sredstvih	14.056	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	31.701	0

V postavki amortizacija (118.056 EUR) družba izkazuje amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev (103.483 EUR), amortizacijo opreme in drobnega inventarja (14.573 EUR) (pojasnili 1 in 2).

	2010	v EUR 2009
20. Finančni prihodki iz deležev	115.233	0
Dividende domačih vrednostnih papirjev	254	0
Dividende tujih vrednostnih papirjev	19.104	0
Dobički, doseženi s prodajo domačih vrednostnih papirjev	12.931	0
Izgube, dosežene s prodajo domačih vrednostnih papirjev	-964	0
Dobički, doseženi s prodajo tujih vrednostnih papirjev	10.872	0
Izgube, dosežene s prodajo tujih vrednostnih papirjev	-2.444	0
Dobički, doseženi s prodajo domačih obveznic	30.412	0
Izgube, dosežene s prodajo domačih obveznic	-175	0
Dobički, doseženi s prodajo tujih obveznic	4.782	0
Dobički, doseženi s prodajo domačih vzajemnih skladov	12.543	0
Dobički, doseženi s prodajo domačih izvedenih finančnih instrumentov	1.641	0
Prevrednotenje domačih vrednostnih papirjev	86	0
Prevrednotenje tujih vrednostnih papirjev	26.029	0
Prevrednotenje domačih obveznic	162	0

	2010	v EUR 2009
21. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	18.172	0
Prevrednotenje domačih vrednostnih papirjev	16	0
Prevrednotenje tujih vrednostnih papirjev	6.146	0
Prevrednotenje domačih obveznic	3.568	0
Oslabitev posojil	8.442	0

Med drugimi finančnimi odhodki iz oslabitve in odpisov (8.442 EUR) družba izkazuje oslabitev kratkoročno danega posojila domači pravni osebi na iztržljivo vrednost (5.572 EUR - pojasnilo 7) ter odpis obresti fizični osebi (2.870 EUR – pojasnilo 7).

	2010	v EUR 2009
22. Členitev stroškov po funkcionalnih skupinah	4.646.023	0
Stroški prodajanja	4.435.443	0
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	210.580	0
Normalni stroški splošnih dejavnosti	164.823	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri opred. os. sredstvih in neopred. sredstvih	14.056	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	31.701	0

23. Posli s povezanimi osebami

Stanje terjatev in obveznosti do povezanih oseb na dan 31.12.2010 (v EUR):

Povezane osebe	Terjatve iz poslovanja	Obveznosti iz poslovanja	Dana posojila	Dobljena posojila
Alta Svetovanje d.o.o.	1.090	5.833	0	0
Alta Konto d.o.o.	0	12.000	0	0
Alta Skladi d.d.	8.610	0	0	0
Alta Skupina d.d.	0	7.200	0	0
MP Naložbe d.d.	0	5.279	0	0
Poteza naložbe d.o.o. – v stečaju	0	3.188	0	0
Poteza Skupina d.d.	0	0	0	0
Publikum d.d.	0	88.231	0	0
Člani upravnega odbora in z njimi povezane osebe	124	0	0	0

Transakcije med povezanimi osebami v letu 2010 (v EUR):

Povezane osebe	Poslovni prihodki	Stroški poslovanja	Finančni prihodki	Finančni odhodki
Alta Svetovanje d.o.o.	4.454	5.894	0	0
Alta Konto d.o.o.	0	110.205	0	0
Alta Skladi d.d.	107.580	23	0	21
Alta Skupina d.d.	1.256	66.312	0	0
MP Naložbe d.d.	0	6.694	0	39
Poteza naložbe d.o.o. – v stečaju	0	103.380	0	0
Poteza Skupina d.d.	0	1.303	0	0
Publikum d.d.	621	25.554	0	0
Člani upravnega odbora in z njimi povezane osebe	5.775	0	0	0

24. Potencialne obveznosti

Družba nima potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno zajete v bilanci stanja na dan 31.12.2010.

25. 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.

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

3.3.1. PRILOGA K BILANCI STANJA – POSREDNIŠKO POSLOVANJE

	v EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
SREDSTVA	23.968.235	0
Terjatve transakcijskega računa za sredstva strank	839.079	0
do strank	668.834	0
- do povezanih strank	3.547	0
- do drugih strank	665.287	0
do obračunskega račun BPD	167.329	0
do kupcev finančnih instrumentov strank	2.916	0
- do oseb v Sloveniji	2.916	0
- do oseb v EU izven Slovenije	0	0
- do oseb v tujini	0	0
do računov deviznih sredstev strank	0	0
Terjatev računov deviznih sredstev strank	4.319.493	0
do strank	272.859	0
- do povezanih strank	8.935	0
- do drugih strank	263.924	0
do kupcev finančnih instrumentov strank	4.046.634	0
do transakcijskega računa za sredstva strank	0	0
Denarna sredstva strank	18.809.663	0
Denarna sredstva na transakcijskem računu za sredstva strank	12.690.161	0
Devizna sredstva strank na računih	6.119.502	0
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	23.968.235	0
Obveznosti transakcijskega računa za sredstva strank	8.368.047	0
do strank	7.451.673	0
- do povezanih strank	101.067	0
- do drugih strank	7.350.606	0
do obračunskega račun BPD	35.654	0
do dobaviteljev fin. instrumentov strankam	2.916	0
- do oseb v Sloveniji	2.916	0
- do oseb v EU izven Slovenije	0	0
- do oseb v tujini	0	0
do transakcijskega računa za sredstva BPD	877.804	0
do računov deviznih sredstev strank	0	0
Obveznosti računov deviznih sredstev strank	15.600.188	0
do strank	14.379.079	0
- do povezanih strank	107.865	0
- do drugih strank	14.271.214	0
do dobaviteljev fin. instrumentov strankam	1.221.109	0
- do oseb v EU izven Slovenije	1.221.109	0
- do oseb v tujini	0	0
do transakcijskega računa za sredstva strank	0	0
ZUNAJBILANČNA EVIDENCA		
Finančni instrumenti strank ločeno po storitvah	1.780.369.591	0
posredovanje naročil	146.382.989	0
izvrševanje naročil	1.589.332.793	0
gospodarjenje s finančnimi instrumenti	44.653.809	0

Izvršna direktorica: Izvršni direktor:
Branka Šketa Jure Klepec

3.3.2. PRILOGA K BILANCI STANJA – PORAVNALNO POSLOVANJE

	31.12.2010	v EUR 31.12.2009
SREDSTVA	202.983	0
Terjatve obračunskega računa BPD	202.983	0
- do transakcijskega računa BPD	0	0
- do transakcijskega računa za sredstva strank	35.654	0
- do klirinškega poravnalnega računa KDD pri Banki Slovenije	167.329	0
Denarna sredstva na obračunskem računu BPD	0	0
 OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	 202.983	 0
Obveznosti obračunskega računa BPD	202.983	0
- do transakcijskega računa BPD	0	0
- do transakcijskega računa za sredstva strank	167.329	0
- do klirinškega poravnalnega računa KDD pri Banki Slovenije	35.654	0

Izvršna direktorica:
Branka Šketa

Izvršni direktor:
Jure Klepec

3.3.3. PRILOGA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

	2010	v EUR 2009
A. PRIHODKI iz dejavnosti borznoposredniških družb	4.424.867	
Prihodki iz storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti	3.413.102	
Prihodki iz posredovanja, izvrševanja, gospodarjenja, investicijskega svetovanja in neto prihodki iz trgovanja za svoj račun	3.413.102	
- Posredovanje naročil	1.511.858	
- Izvrševanje naročil	604.725	
- Neto prihodki iz trgovanja za svoj račun	86.145	
- Gospodarjenje s finančnimi instrumenti	1.040.570	
- Investicijsko svetovanje	169.804	
Ostale investicijske storitve	0	
- Izvedba prvih in nadaljnjih prodaj z obveznostjo odkupa	0	
- Izvedba prvih in nadaljnjih prodaj brez obveznosti odkupa	0	
- Upravljanje večstranskih sistemov trgovanja	0	
Pomožne investicijske storitve in posli	940.938	
Vzajemno priznane finančne storitve	0	
Dodatne finančne storitve	67.763	
Prihodki, povezani z zmanjšanjem oslabitev in rezervacij	3.064	
B. ODHODKI	542.169	
Odhodki iz storitev v zvezi s finančnimi instrumenti	527.727	
- Odhodki v zvezi s KDD-družbo in njej podobnimi organizacijami	479.659	
- Odhodki v zvezi s borzo vrednostnih papirjev in njej podobnimi organizacijami	33.842	
- Odhodki v zvezi z organizacijami, ki opravljajo plačilni promet	14.226	
Odhodki, povezani s povečanjem oslabitev in rezervacij	14.442	

Izvršna direktorica: Branka Šketa	Izvršni direktor: Jure Klepec
--------------------------------------	----------------------------------

3.4. Izkaz premoženja borzno posredniške družbe na dan 31.12.2010

Oznaka	Izdajatelj	Količina	Vrednost (v EUR)	Delež (%)
VP-RS21 GL	Obveznica RS21	4.723	99.109	2,77
VP-RS38 GL	Obveznica RS38	130	13.720	0,38
VP-RS54 GL	Obveznica RS54	22	958	0,03
VP-RS59 GL	Obveznica RS59	480	20.339	0,57
VP-SLOREP GL	Obveznica Republika Slovenija	175	189.170	5,30
SKUPAJ BORZNA KOTACIJA - OBVEZNICE			323.296	9,05
VP-GRVG	Delnica Gorenje d.d.	80	1.079	0,03
VP-KRKG	Delnica Krka d.d.	15	944	0,03
VPTC-ABBN VX	Delnica Abb Ltd rg shs, Švica	400	6.663	0,19
VPTE-ALO PAR	Delnica Alstom, Francija	100	3.581	0,10
VPTE-BMWG:XE	Delnica Bayerische Motorn Werke, Nemčija	57	3.354	0,09
VPTE-GBF GR	Delnica Bilfinger Berger ag, Nemčija	110	6.952	0,19
VPTE-NOK1V FH	Delnica Nokia Corp, Finska	500	3.870	0,11
VPTE-NRE1V FH	Delnica Nokian Renkaat Oyj, Finska	250	6.863	0,19
VPTE-RNO FP	Delnica Renault, Francija	150	6.525	0,18
VPTE-RWE GR	Delnica RWE AG, Nemčija	65	3.243	0,09
VPTE-SAN FP	Delnica Sanofi-Aventis, Francija	100	4.785	0,13
VPTE-SAP GR	Delnica SAP Ag, Nemčija	150	5.715	0,16
VPTE-STR AV	Delnica Strabag se-br, Avstrija	200	4.100	0,11
VPTG-AV/ LN	Delnica Aviva Plc, Vel. Britanija	1.000	4.566	0,13
VPTG-DGE:XLO	Delnica Diageo Plc, Vel. Britanija	220	3.029	0,08
VPTG-RBS LN	Delnica Royal bank of S., Vel. Britanija	9.761	4.431	0,12
VPTG-TSCO LN	Delnica Tesco Plc, Vel. Britanija	1.000	4.938	0,14
VPTG-VOD LN	Delnica Vodafone Group, Vel. Britanija	3.000	5.779	0,16
VPTN-YAR NO	Delnica Yara Internationa, Norveška	220	9.519	0,27
VPTU-AA US	Delnica Alcoa Inc, ZDA	500	5.759	0,16
VPTU-AAPL:XNA	Delnica Apple Inc., Danska	24	5.794	0,16
VPTU-AMX US	Delnica America movil sab, Mehika	130	5.579	0,16
VPTU-ATVI US	Delnica Activision Blizzard Inc, ZDA	400	3.724	0,10
VPTU-CAF:XNY	Delnica Morgan Stanley, Kitajska	140	2.866	0,08
VPTU-CAJ US	Delnica Canon Inc, Japonska	200	7.684	0,22
VPTU-CSCO US	Delnica Cisco sys Inc, ZDA	250	3.785	0,11
VPTU-DRYS US	Delnica Dryshis Inc, Grčija	80	329	0,01
VPTU-GE US	Delnica General electric, ZDA	400	5.475	0,15
VPTU-GOOG US	Delnica Google Inc, ZDA	13	5.779	0,16
VPTU-GS XNYS	Delnica Goldman Sachs, ZDA	25	3.146	0,09
VPTU-MBT US	Delnica Mobile telesystems, Luxemburg	250	3.905	0,11
VPTU-MBT:XNYS	Delnica Mobile Telesystems, Luxemburg	155	2.421	0,07
VPTU-MTU US	Delnica Mitsubishi fju, Japonska	1.300	5.263	0,15
VPTU-NVDA US	Delnica Nvidia Corp., ZDA	400	4.610	0,13
VPTU-ORCL US	Delnica Oracle, ZDA	250	5.856	0,16
VPTU-PEP:XNY US	Delnica Pepsico Inc., ZDA	60	2.934	0,08
VPTU-PTR US	Delnica Petrochina Co Ltd, ZDA	50	4.920	0,14
VPTU-RIG US	Delnica Transocean Inc, Švica	100	5.202	0,15
VPTU-RIMM US	Delnica Research In Motion, Kanada	80	3.480	0,10
VPTU-TEX US	Delnica Terex Corp, ZDA	300	6.969	0,20
VPTU-TM US	Delnica Toyota Adr na Nyse, ZDA	100	5.885	0,16
SKUPAJ BORZNA KOTACIJA - DELNICE			191.300	191.300

VP-JSEG	Delnica Tanin Sevnica d.d.	38	239	0,01
VP-KKSR	Delnica KKS Podbrežje d.d.	54	700	0,02
VP-KRVR	Delnica KRS Velenje	6	600	0,02
VP-KSRR	Delnica KRS Rotovž d.d.	1	1.050	0,03
VP-KSTG	Delnica Kabelsko razdelilni sistem	19	1.002	0,03
VP-NLB	Delnica NLB redne	77	9.625	0,27
SKUPAJ NEKOTIRAJOČE - REDNE DELNICE			13.217	0,37
1. SKUPAJ VREDNOSTNICE			527.813	14,77
2. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA			682.830	19,11
3. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA			40.575	1,14
4. DOLGOROČNE TERJATVE			315.824	8,84
5. KRATKOROČNA POSOJILA			677.349	18,96
6. KRATKOROČNE TERJATVE			563.968	15,79
7. DENARNA SREDSTVA			748.654	20,96
8. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE			15.583	0,44
SKUPAJ SREDSTVA			3.572.596	100,00

Izvršna direktorica:
Branka Šketa

Izvršni direktor:
Jure Klepec

3.5. Izkaz premoženja strank borzno posredniške družbe na dan 31.12.2010

Kotacija - vrsta VP	Posredovanje v EUR	Delež (%)	Gospodarjenje v EUR	Delež (%)	Skupaj v EUR	Delež (%)
Borzna kotacija Slovenija - redne delnice	542.738.369,35	31,04	5.826.018,82	11,63	548.564.388,17	30,50
Borzna kotacija Slovenija - prednostne delnice	1.115.896,95	0,06	0,00	0,00	1.115.896,95	0,06
Borzna kotacija Slovenija - obveznice	80.865.190,35	4,62	2.785.828,01	5,56	83.651.018,36	4,65
Borzna kotacija Slovenija - vzajemni skladi	6.164.115,87	0,35	3.070,91	0,01	6.167.186,78	0,34
Borzna kotacija Slovenija - delnice Idov	6.420.545,82	0,37	92.343,47	0,18	6.512.889,29	0,36
Netržni vrednostni papirji Slovenija - redne delnice	931.806.380,76	53,29	1.777.341,92	3,55	933.583.722,68	51,90
Netržni vrednostni papirji Slovenija - predn. delnice	8.919.795,35	0,51	105.250,00	0,21	9.025.045,35	0,50
Netržni vrednostni papirji Slovenija - obveznice	11.302.498,31	0,65	112.919,41	0,23	11.415.417,72	0,63
Borzna kotacija Avstralija - redne delnice	20.416,50	0,00	0,00	0,00	20.416,50	0,00
Borzna kotacija Avstrija - redne delnice	1.960.763,91	0,11	8.282,00	0,02	1.969.045,91	0,11
Borzna kotacija Belgija - redne delnice	86.930,69	0,00	114,64	0,00	87.045,33	0,00
Borzna kotacija BIH - redne delnice	5.660.822,36	0,32	43.893,23	0,09	5.704.715,59	0,32
Borzna kotacija BIH, RS - redne delnice	877.034,47	0,05	4.497,32	0,01	881.531,79	0,05
Borzna kotacija Bolgarija - redne delnice	67.459,76	0,00	0,00	0,00	67.459,76	0,00
Borzna kotacija Češka - redne delnice	2.030,84	0,00	0,00	0,00	2.030,84	0,00
Borzna kotacija Črna gora - redne delnice	326.374,00	0,02	0,00	0,00	326.374,00	0,02
Borzna kotacija Danska - redne delnice	7.665,58	0,00	0,00	0,00	7.665,58	0,00
Borzna kotacija Finska - redne delnice	288.298,41	0,02	0,00	0,00	288.298,41	0,02
Borzna kotacija Francija - redne delnice	2.405.264,10	0,14	200.711,30	0,40	2.605.975,40	0,14
Borzna kotacija Grčija - redne delnice	12.400,50	0,00	0,00	0,00	12.400,50	0,00
Borzna kotacija Hrvaška - redne delnice	3.227.696,20	0,18	59.818,82	0,12	3.287.515,02	0,18
Borzna kotacija Italija - redne delnice	39.937,00	0,00	0,00	0,00	39.937,00	0,00
Borzna kotacija Japonska - redne delnice	488.150,02	0,03	2.053.302,48	4,10	2.541.452,50	0,14
Borzna kotacija Južna Afrika - redne delnice	4.184,14	0,00	13.128,36	0,03	17.312,50	0,00
Borzna kotacija Kanada - redne delnice	636.336,10	0,04	24.715,59	0,05	661.051,69	0,04
Borzna kotacija Kitajska - redne delnice	116.478,89	0,01	258.238,65	0,52	374.717,55	0,02
Borzna kotacija Koreja - redne delnice	13.915,39	0,00	0,00	0,00	13.915,39	0,00
Borzna kotacija Madžarska - redne delnice	245.719,52	0,01	8.759,49	0,02	254.479,01	0,01
Borzna kotacija Makedonija - redne delnice	7.818.212,69	0,45	544.435,75	1,09	8.362.648,43	0,46
Borzna kotacija Nemčija - redne delnice	9.852.367,29	0,56	2.005.306,82	4,00	11.857.674,11	0,66
Borzna kotacija Nizozemska - redne delnice	200.114,64	0,01	48.033,13	0,10	248.147,77	0,01
Borzna kotacija Poljska - redne delnice	6.786,79	0,00	0,00	0,00	6.786,79	0,00
Borzna kotacija Romunija - redne delnice	98.540,06	0,01	0,00	0,00	98.540,06	0,01
Borzna kotacija Singapur - redne delnice	26.400,56	0,00	1.699.930,38	3,39	1.726.330,94	0,10
Borzna kotacija Srbija - redne delnice	7.325.028,16	0,42	610.666,20	1,22	7.935.694,36	0,44
Borzna kotacija Španija - redne delnice	51.371,29	0,00	0,00	0,00	51.371,29	0,00
Borzna kotacija Švedska - redne delnice	149.039,32	0,01	0,00	0,00	149.039,32	0,01
Borzna kotacija Švica - redne delnice	2.284.545,46	0,13	3.765.067,78	7,51	6.049.613,24	0,34
Borzna kotacija Turčija - redne delnice	43.005,22	0,00	20.749,25	0,04	63.754,47	0,00
Borzna kotacija Velika Britanija - redne delnice	2.555.496,56	0,15	2.396.023,54	4,78	4.951.520,09	0,28
Borzna kotacija ZDA - redne delnice	33.126.370,90	1,89	16.976.179,20	33,88	50.102.550,10	2,79
Borzna kotacija Srbija - prednostne delnice	33.228,86	0,00	1.208,98	0,00	34.437,84	0,00
Borzna kotacija BIH - obveznice	21.199,37	0,00	0,00	0,00	21.199,37	0,00
Borzna kotacija Makedonija - obveznice	431.350,39	0,02	0,00	0,00	431.350,39	0,02
Borzna kotacija Nemčija - obveznice	104.966,68	0,01	0,00	0,00	104.966,68	0,01
Borzna kotacija Srbija - obveznice	132.096,35	0,01	0,00	0,00	132.096,35	0,01
Borzna kotacija Nizozemska - certifikati	7.114,80	0,00	0,00	0,00	7.114,80	0,00
Borzna kotacija BIH - delnice Idov	634.574,97	0,04	255.885,53	0,51	890.460,51	0,05
Borzna kotacija Črna gora - delnice Idov	95.048,70	0,01	0,00	0,00	95.048,70	0,01
Borzna kotacija RS, BIH - delnice Idov	425.550,62	0,02	0,00	0,00	425.550,62	0,02
Borzna kotacija VB - potrdila o lastništvu delnic	2.123,88	0,00	0,00	0,00	2.123,88	0,00
Borzna kotacija ZDA - potrdila o lastništvu delnic	57.784,61	0,00	0,00	0,00	57.784,61	0,00
Borzna kotacija ZDA - ETF	1.035,53	0,00	0,00	0,00	1.035,53	0,00
Kotacija OTC - obveznice	61.803.588,83	3,53	2.952.088,27	5,89	64.755.677,10	3,60

Saxo vrednostni papirji tujina - redne delnice	2.608.168,56	0,15	0,00	0,00	2.608.168,56	0,15
Dobroimetje pri BPD	2.826.995,48	0,16	4.181.890,57	8,35	7.008.886,05	0,39
Dobroimetje pri TUJI BPD	10.012.221,89	0,57	1.268.473,13	2,53	11.280.695,02	0,63
SKUPAJ PREMOŽENJE STRANK	1.748.554.999,60	100,00	50.104.172,93	100,00	1.798.659.172,53	100,00

Izvršna direktorica:
Branka Šketa

Izvršni direktor:
Jure Klepec

3.6. Izkaz pomembnejših sprememb premoženja borzno posredniške družbe v letu 2010

Vrednost nakupov vrednostnih papirjev, ki po prometu predstavljajo deset največjih v letu 2010:

Zap.	Oznaka	Izdajatelj	v EUR
1	VPS-A1A36D	Vzajemni sklad ALTA SVK 90% GARANT	1.241.757,00
2	VP-LMLG	Delnica Ljubljanske mlekarne d.d.	109.112,00
3	VP-ABVIP GL	Obveznica Abanka Vipava d.d. GL	105.400,00
4	VP-LMLG	Delnica Ljubljanske mlekarne d.d.	92.000,00
5	VP-LMLG	Delnica Ljubljanske mlekarne d.d.	68.029,50
6	VP-ABVIP GL	Obveznica Abanka Vipava d.d. GL	58.511,50
7	VP-LMLG	Delnica Ljubljanske mlekarne d.d.	30.452,00
8	VP-LMLG	Delnica Ljubljanske mlekarne d.d.	29.100,00
9	VP-NLB	Delnica NLB redne	21.000,00
10	VP-LMLG	Delnica Ljubljanske mlekarne d.d.	19.494,80
Skupaj			1.774.856,80

Vrednost prodaj vrednostnih papirjev, ki po prometu predstavljajo deset največjih v letu 2010:

Zap.	Oznaka	Izdajatelj	v EUR
1	VPS-A1A36D	Vzajemni sklad ALTA SVK 90% GARANT	1.254.300,00
2	VP-TZ126	Zakladne menice TZ126	220.000,00
3	VP-LMLG	Delnica Ljubljanske mlekarne d.d.	147.846,90
4	VP-RS26 GL	Obveznica RS26	119.323,60
5	VP-LMLG	Delnica Ljubljanske mlekarne d.d.	110.825,04
6	VP-ABVIP GL	Obveznica Abanka Vipava d.d. GL	106.420,00
7	VP-LMLG	Delnica Ljubljanske mlekarne d.d.	68.029,50
8	VP-ABVIP GL	Obveznica Abanka Vipava d.d. GL	59.000,00
9	VP-LMLG	Delnica Ljubljanske mlekarne d.d.	51.612,00
10	VP-LMLG	Delnica Ljubljanske mlekarne d.d.	43.700,00
Skupaj			2.181.057,04

Izvršna direktorica:
Branka Šketa

Izvršni direktor:
Jure Klepec