



**Revidirano letno poročilo družbe  
ALTA Invest, investicijske storitve, d. d.  
za leto 2011**

**ALTA**

Nova naložbena kultura.

April 2012

## KAZALO

|                                                                                                              |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. POSLOVNO POROČILO.....                                                                                    | 3  |
| 1.1. Predstavitev družbe.....                                                                                | 3  |
| 1.2. Organi upravljanja .....                                                                                | 4  |
| 1.3. Organizacijska struktura .....                                                                          | 5  |
| 1.4. Struktura zaposlenih.....                                                                               | 5  |
| 1.5. Obseg dovoljenja za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji.....                            | 6  |
| 1.6. Lastniška struktura.....                                                                                | 7  |
| 1.7. Izdani vrednostni papirji družbe .....                                                                  | 8  |
| 1.8. Kazalci poslovanja.....                                                                                 | 9  |
| 1.9. Poročilo izvršnih direktorjev .....                                                                     | 11 |
| 1.10. Poročilo o poslovanju ALTA Invest d.d. ....                                                            | 12 |
| 1.10.1. Poslovno in ekonomsko okolje v letu 2011.....                                                        | 12 |
| 1.10.2. Pregled poslovanja.....                                                                              | 15 |
| 1.11. Dogodki po zaključenem poslovnem letu .....                                                            | 18 |
| 1.12. Razkritja v skladu s Sklepom o razkritjih borznoposredniških družb.....                                | 19 |
| 1.12.1. Politika in cilji upravljanja s tveganji.....                                                        | 19 |
| 1.12.2. Organizacijska pravila izvajanja procesa upravljanja s tveganji .....                                | 19 |
| 1.12.3. Postopki ugotavljanja, merjenja oziroma ocenjevanja, obvladovanja in spremljanja tveganj.....        | 20 |
| 1.12.4. Pristop k upravljanju s posameznimi tveganji.....                                                    | 20 |
| 1.12.5. Kapital .....                                                                                        | 23 |
| 1.12.6. Minimalne kapitalske zahteve in proces ocenjevanja potrebnega notranjega kapitala.....               | 24 |
| 1.12.7. Kreditno tveganje in tveganje zmanjšanja vrednosti odkupljenih terjatev .....                        | 24 |
| 1.12.9. Dodatna razkritja BPD, ki uporabljajo standardizirani pristop.....                                   | 25 |
| 1.12.10. Naložbe v lastniške vrednostne papirje, ki niso vključeni v trgovalno knjigo .....                  | 25 |
| 1.12.11. Obrestno tveganje iz postavk, ki niso vključene v trgovalno knjigo.....                             | 25 |
| 1.13. Izjava po 545. členu ZGD-1.....                                                                        | 25 |
| 1.14. Izjava izvršnih direktorjev .....                                                                      | 26 |
| 2. REVIZORJEVO POROČILO .....                                                                                | 27 |
| 3. RAČUNOVODSKI IZKAZI .....                                                                                 | 31 |
| 3.1. Računovodski izkazi, izdelani po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja.....                   | 31 |
| 3.2. Računovodske usmeritve .....                                                                            | 35 |
| 3.3. Pojasnila k računovodskim izkazom .....                                                                 | 45 |
| 3.4. Priloge k računovodskim izkazom po določilih sklepa o poslovnih knjigah borzno posredniških družb ..... | 64 |

## 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:              | 2.031.803,00 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., od dne 7.5.2010, ko je bila v v sodni register vpisana sprememba firme družbe, pa se firma družbe glasi ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., skrajšana firma pa ALTA Invest d.d.

ALTA Invest d.d. je v letu 2011 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 najmanj štiričlanski.

Sestava upravnega odbora družbe je bila na dan 31.12.2011 naslednja:

- Aleš Škerlak, predsednik;
- Matjaž Albreht, namestnik predsednika;
- Branka Šketa, članica;
- Jure Klepec, član.

Izvršni direktorji družbe na dan 31.12.2011 so bili:

- Branka Šketa;
- Jure Klepec in
- Valter Grilanc

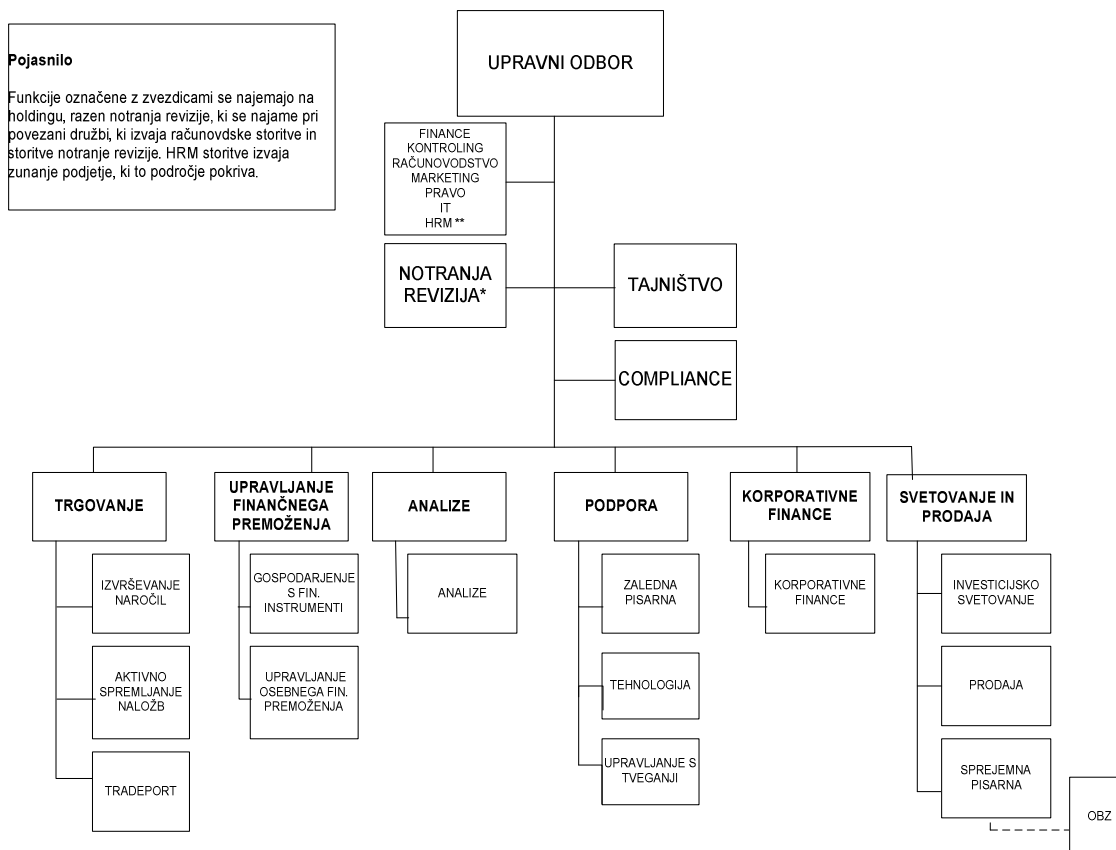
Sestava upravnega odbora družbe se je v letu 2011 spremenila zaradi poteka mandata dvema neizvršnima članoma upravnega odbora, in sicer Bogdanu Pušniku in Alešu Škerlaku je dne 29.9.2011 potekel 2-letni mandat, nato pa ju je Okrožno sodišče v Ljubljani na podlagi vloge izvršnih direktorjev družbe ALTA Invest d.d. skladno z 276. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) imenovalo za člana upravnega odbora družbe ALTA Invest d.d. do imenovanja novih članov na prvi naslednji skupščini družbe. Na skupščini dne 25.10.2011 je bil Aleš Škerlak ponovno imenovan za člana upravnega odbora, za novega člana upravnega odbora pa je bil na isti skupščini imenovan Matjaž Albreht, oba z mandatom do 29.9.2013. Do dne 25.10.2011 je bil Bogdan Pušnik predsednik upravnega odbora družbe, Aleš Škerlak pa namestnik predsednika upravnega odbora družbe. Na seji upravnega odbora dne 27.10.2011 je bil Aleš Škerlak imenovan za predsednika upravnega odbora, Matjaž Albreht pa za namestnika upravnega odbora družbe. Valter Grilanc je nato bil na skupščini dne 5.3.2012 imenovan za člana upravnega odbora z mandatom do 29.9.2013. Zaradi statutarne nezdržljivosti funkcij izvršnega direktorja družbe in namestnika upravnega odbora je Matjaž Albreht skladno s sklepom upravnega odbora od 12.4.2012 dalje član upravnega odbora, Jure Klepec pa je bil s tem dnem imenovan na mesto namestnika predsednika upravnega odbora.

V letu 2011 sta bila člana upravnega odbora tudi Branka Šketa in Jure Klepec, ki sta bila obenem tudi izvršna direktorja družbe. Družbo sta torej v letu 2011 zastopala dva izvršna direktorja družbe, od dne 27.12.2011, ko je funkcijo izvršnega direktorja družbe z mandatom do 29.9.2013 nastopil Valter Grilanc, ki pa obenem ni bil imenovan za člana upravnega odbora družbe, pa je družba imela tri izvršne direktorje družbe, ki so družbo zastopali skupno in jo predstavljali v pravnem prometu. Dne 6.1.2012 je Juretu Klepecu prenehal mandat izvršnega direktorja družbe, ostal pa je član upravnega odbora družbe. Od dne 6.1.2012 sta tako družbo skupno zastopata dva izvršna direktorja, in sicer Branka Šketa in Valter Grilanc. Z dnem 31.3.2012 je Branka Šketa na podlagi njene odstopne izjave z mesta izvršne direktorice ter članice upravnega odbora prenehal mandat na omenjenih funkcijah družbe. Od 31.3.2012 do 11.4.2012 sta družbo skupno zastopala izvršni direktor Valter Grilanc in prokurist Matjaž Albreht z mandatom do pridobitve dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev (ATVP) za izvršnega direktorja družbe. Dne 11.4.2012 je Matjaž Albreht pridobil dovoljenje ATVP za izvršnega direktorja družbe in s tem nastopil mandat izvršnega direktorja družbe, obenem pa mu je s tem prenehal mandat prokurista družbe. Od tedaj tako družbo skupno zastopata dva izvršna direktorja, in sicer Valter Grilanc in Matjaž Albreht.

Člani upravnega odbora in izvršni direktorji imajo mandat do 29.9.2013.

### 1.3. Organizacijska struktura

Slika 1: Organizacija struktura



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

Na zadnji dan v letu je bilo v družbi 56 zaposlenih, od tega 26 z dovoljenjem ATPV za borznega posrednika.

### 1.4. Struktura zaposlenih

Tabela 1: Struktura zaposlenih glede na njihovo izobrazbo

| Izobrazba          | Število zaposlenih na 31.12.2011 | Število zaposlenih na 31.12.2010 |
|--------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|                    | ALTA Invest                      | ALTA Invest                      |
| srednja            | 20                               | 21                               |
| višja/visoka       | 10                               | 8                                |
| univerzitetna      | 22                               | 19                               |
| magisterij ali več | 4                                | 4                                |
| <b>Skupaj</b>      | <b>56</b>                        | <b>52</b>                        |

Konec leta 2011 je imela družba 56 zaposlenih. Povprečno število zaposlenih v letu 2011 je bilo 52,08.

Tabela 2: Struktura zaposlenih glede na njihovo starost

| starost       | Število zaposlenih na 31.12.2011 | Število zaposlenih na 31.12.2010 |
|---------------|----------------------------------|----------------------------------|
|               | ALTA Invest                      | ALTA Invest                      |
| do 30 let     | 23                               | 24                               |
| 31 do 40 let  | 28                               | 23                               |
| 41 do 50 let  | 4                                | 4                                |
| nad 50 let    | 1                                | 1                                |
| <b>Skupaj</b> | <b>56</b>                        | <b>52</b>                        |

## 1.5. 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:

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

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

K 66.120 Posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in borznim blagom

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

K 64.190 Drugo denarno posredništvo

K 64.200 Dejavnost holdingov

K 64.300 Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov

K 64.910 Dejavnost finančnega zakupa

K 64.920 Drugo kreditiranje

K 64.990 Drugje nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov  
K 66.210 Vrednotenje tveganja in škode  
K 66.300 Upravljanje finančnih skladov

## 1.6. Lastniška struktura

Osnovni kapital družbe je na dan 31.12.2011 znašal 2.031.803,00 EUR in je razdeljen na 2.031.803 delnic, ki so izdane v nematerializirani obliki z oznako ALIR v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD d.d..

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.

Lastniška struktura družbe na dan 31.12.2011 z navedbo 10 največjih delničarjev je prikazana v Tabeli 3.

Tabela 3: Lastniška struktura na dan 31.12.2011

| Delničar                         | Število delnic   | % v celotnem osnovnem kapitalu družbe |
|----------------------------------|------------------|---------------------------------------|
| POTEZA SKUPINA, d.d. - v stečaju | 1.128.063        | 55,52%                                |
| ALTA SKUPINA d.d.                | 878.575          | 43,24%                                |
| VEJNOVIĆ VLADIMIR                | 9.622            | 0,47%                                 |
| URVE d.o.o.                      | 4.903            | 0,24%                                 |
| ŽAGAR ZVONIMIR                   | 2.078            | 0,10%                                 |
| ŠTAVAR VALENCIČ ANA              | 962              | 0,05%                                 |
| BRENCIČ JURIJ                    | 816              | 0,04%                                 |
| DEČMAN VOJTEH                    | 769              | 0,04%                                 |
| LIKAR ANAMARIJA                  | 769              | 0,04%                                 |
| BRAČUN IVAN                      | 700              | 0,03%                                 |
| OSTALI DELNIČARJI                | 4.546            | 0,22%                                 |
| <b>SKUPAJ</b>                    | <b>2.031.803</b> | <b>100,00%</b>                        |

Vir: Centralna Klirinško depotna družba d. d.

ALTA Skupina d.d. je imetnik 878.575 delnic družbe ALTA Invest d.d. z oznako ALIR, pri čemer ima ob upoštevanju dokončne odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev z dne 15.3.2011 (v nadaljevanju: Odločba ATVP), na podlagi katere je bilo družbi POTEZA SKUPINA, holding podjetje, d.d., Ljubljana – v stečaju odvzeto dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža v družbi ALTA Invest d.d., ter drugega odstavka 55. člena ZBan-1 in 52. člena ZBan-1 v povezavi s

155. členom ZTFI, 1.777.705 delnic oz. 87,49 % glasovalnih pravic v ALTA Invest d.d., družba POTEZA SKUPINA, holding podjetje, d.d., Ljubljana – v stečaju pa v posledici Odločbe ATVP razpolaga samo z 10 % minus 1 delnica glasovalnih pravic, torej s 203.179 glasovi v družbi ALTA Invest d.d..

## 1.7. Izdani vrednostni papirji družbe

ALTA Invest d.d. je imela na dan 31.12.2011 v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD d.d., izdanih 2.031.803 navadnih imenskih prostoprenosljivih kosovnih delnic, z oznako ALIR.

Tabela 4: Izdani vrednostni papirji družbe

| Vrsta VP in oznaka v KDD | Knjigovodska vrednost delnice v EUR, 31.12.2011 | Knjigovodska vrednost delnice v EUR, 31.12.2010* |
|--------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Kosovna delnica, ALIR    | 1,4166                                          | 1,3637                                           |

\*knjigovodska vrednost delnice preteklega leta je usklajena na izračun kapitala po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja



## 1.8. Kazalci poslovanja

Tabela 5: Kazalci poslovanja za leto 2011

| Zap. št. | Kazalec                                                                                                                                                         | V obračunskem obdobju | Zadnji dan obračunskega obdobja | Zadnji dan prejšnjega poslovnega leta |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| 1        | Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja sklepala posle izvrševanja naročil za račun strank (vključno tudi s posredovanjem naročil)         | 6.408                 |                                 |                                       |
| 2        | Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja opravljala storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti (vključno tudi s posredovanjem naročil) | 905                   |                                 |                                       |
| 3        | Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja samo sprejemala in posredovala naročila                                                            | 1.570                 |                                 |                                       |
| 4        | Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o izvrševanju naročil (vključno tudi s posredovanjem naročil)                                              |                       | 28.276                          | 30.119                                |
| 5        | Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti (vključno tudi s posredovanjem naročil)                           |                       | 698                             | 771                                   |
| 9        | Število odvisnih borzoposredniških zastopnikov, ki jih je BPD pooblastila, da v njenem imenu opravljajo dejanja iz prvega odstavka 238. člena ZTFI              |                       | 13                              | 14                                    |
| 10=11+12 | Število zaposlenih                                                                                                                                              |                       | 56                              | 52                                    |
| 11       | Število zaposlenih za nedoločen čas vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora                                                                            |                       | 53                              | 50                                    |
| 12       | Število zaposlenih za določen čas vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora                                                                              |                       | 3                               | 2                                     |
| 13       | Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti, v EUR                                                                                  |                       | 812.414                         | 1.402.087,06                          |

*Tabela 6: Seznam odvisnih borznoposredniških zastopnikov družbe na dan 31.12.2011*

| Zap. št. | Ime oziroma firma odvisnega borznoposredniškega zastopnika | Naslov oziroma sedež                      | Število podružnic OBPZ po 31. členu ZGD-1 |
|----------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 1        | ALTA Svetovanje d.o.o.                                     | Železna cesta 18, 1000 Ljubljana          | 0                                         |
| 2        | BPH, d.o.o.                                                | Tomšičeva ulica 1, 1000 Ljubljana         | 0                                         |
| 3        | DIVIDENDA d.o.o.*                                          | Volkmerjeva cesta 11, 2250 Ptuj           | 1                                         |
| 4        | DONOS poslovno svetovanje d.o.o.                           | Savska cesta 3a, 1000 Ljubljana           | 0                                         |
| 5        | ENERG trgovsko in storitveno podjetje d.o.o.               | Ferrarska ulica 10, 6000 Koper            | 0                                         |
| 6        | FENIKS FIN, finančno posredovanje, d.o.o.                  | Titova cesta 2a, 2000 Maribor             | 0                                         |
| 7        | FINANČNI CENTER d.o.o.                                     | Partizanska cesta 5, 2000 Maribor         | 0                                         |
| 8        | i-DOM d.o.o.                                               | Sokolska ulica 45, 2000 Maribor           | 0                                         |
| 9        | MOJ NASVET d.o.o.                                          | Ob dolenjski železnici 12, 1000 Ljubljana | 0                                         |
| 10       | POŠTA SLOVENIJE d.o.o.*                                    | Slomškov trg 10, 2500 Maribor             | 133                                       |
| 11       | SAD EXPORT d.o.o.                                          | Dovže 60b, 2382 Mislinja                  | 0                                         |
| 12       | SFC d.o.o.                                                 | Ljubljanska cesta 14, 1360 Vrhnika        | 0                                         |
| 13       | MKB – LINIJA d.o.o. Brežice                                | Kregarjeva ulica 56, 8250 Brežice         | 0                                         |

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

## 1.9. Poročilo izvršnih direktorjev

Poslovanje družbe v letu 2011 ocenjujemo pozitivno.

Razmere na trgih, ki so v dobršni meri krojile želje in zahteve strank na eni strani ter uspešnost družbe na drugi strani so bile predvsem v drugi polovici leta relativno neugodne. Svetovna gospodarska rast se je v letu 2011 upočasnila na 3,9 odstotka, v državah Evroobmoča pa celo na 1,6 odstotno rast. Razdolževanje, ki bremeni potencial gospodarske rasti, se je pričelo odvijati v lanskem letu in bo dolgotrajen proces. Borzni indeksi so v celotnem letu, kljub rasti v prvi polovici leta, do konca leta zdrsnili v rdeče vrednosti. Promet na Ljubljanski borzi je bil v primerjavi z lanskim letom nižji za slabih 5 odstotkov.

V negotovih gospodarskih razmerah in relativno visoki volatilnosti kapitalskih trgov smo se osredotočili na dve področji poslovanja; zagotovitvi dodane vrednosti za stranke in optimiranje internih procesov. Na področju upravljanja premoženja smo se tako osredotočili na razvoj novih strategij upravljanja, ki bi strankam zagotovile nižjo volatilnost in stabilnejše donose njihovih naložb. V zadnjem kvartalu leta smo posledično vpeljali novo strategijo upravljanja premoženja – strategijo absolutnega donosa, ki so jo stranke z zadovoljstvom sprejele. Dodatno smo v drugi polovici leta oblikovali celovito storitev upravljanja osebnega finančnega premoženja, ki zadovoljuje investicijske cilje najzahtevnejših strank. Na gospodarjenju so se v lanskem letu sredstva strank povečala za 15,7% na slabih 58 milijonov EUR.

Na področju trgovanja smo skladno s potrebami institucionalnih strank z namenom ugodnejših pogojev ali kakovostnejših storitev odprli nekatere dodatne trgovalne poti. Sami ali pa v sodelovanju z Ljubljansko borzno smo organizirali srečanja tujih investorjev z izdajatelji. Prav tako smo v sodelovanju z ameriškim partnerjem Auerbach Grayson izpeljali road show v ZDA. Domačim institucionalnim strankam ponujamo analitsko podprto trgovanje. Trgovanje retail strank smo podprli s številnimi trgovalnimi idejami, podkrepljenimi z analizami našega analitskega oddelka. Rezultat našega dela je prvo mesto po prometu na Ljubljanski borzi z 19,3% tržnim deležem.

Ekipa TradePorta je v lanskem letu še okrepila strokovno podporo, uvedla nov interni portal TradePortal ter nadaljevala z že utečenimi in znanimi izobraževalnimi aktivnostmi kot sta trgovalna soba in Spletna Šola trgovanja.

Za naše stranke in potencialne nove stranke smo organizirali štiri investicijske večere. V začetku leta pa smo tradicionalno predstavili investicijsko strategijo za tekoče leto.

Za kvalitetno in celostno podporo strankam skrbi oddelek investicijskega svetovanja, ki skrbi za predstavljanje strankam primernih produktov Alte, predvsem upravljskih produktov in vzajemnih skladov ter skrbništvo strank.

Organizacijske in poslovne temelje, ki smo jih z združitvijo oblikovali v letu 2010, smo v lanskem letu nadgradili z nenehnimi izboljševanjem internih procesov z namenom izboljšanja uporabniške izkušnje strank in nenezadnje tudi zadovoljstva in motiviranja zaposlenih. Pričeli smo z vpeljavo sistema CRM, ter pripravami na dodatna vlaganja v informacijsko podporo v naslednjem letu, ki nam bo pri opisanih ciljih v dodatno pomoč. Z namenom zagotovitve še višjega nivoja storitev prilagojenega za posamezne segmente strank smo konec leta pričeli s pripravo reorganizacije, ki smo jo izvedli v januarju letošnjega leta.

V decembru 2011 smo se z družbo PFCI dogovorili za prevzem strank in njihovih sredstev, dejanski prenos pa izvedli v letošnjem letu. Tako smo prevzeli 640 novih strank, katerim bomo preko odvisnega borznoposredniškega zastopnika, v kar se bo preoblikoval del bivše borzne družbe PFCI, še vedno zagotavljali storitve na Primorskem.

Razvojne aktivnosti in sistematično delo na področju produktov in storitev ter s strankami kažejo rezultate tudi v poslovnem rezultatu družbe. Leto smo kljub negativnim trendom v drugi polovici leta zaključili s 107 tisoč

EUR čistega dobička in dobrimi 4,3 milijoni EUR prihodkov. Sredstva strank pri Alta Invest so konec leta znašala dobrih 1,5 milijarde EUR.

V letu 2012 načrtujemo razvoj področja borznega posredovanja, kjer bomo izboljšali obstoječo kvaliteto storitev. V povezavi s tem predvidevamo izboljšanje trgovalne izklušnje (preko nadgradnje obstoječih informacijskih rešitev s katerimi nameravamo ponuditi strankam več informacij, ki jim bodo, glede na njihove želje ter profil tveganja, omogočale sprejem ustreznih in stroškovno učinkovitih naložbenih odločitev) ter tudi razvoj centralizirane ALTA vstopne točke (ALTA Portal). V prvi polovici leta je v planu uvedba novega CRM sistema, ki bo omogočil še bolj sistematično in kvalitetno delo s strankami. Nadaljevali bomo z razvojem strategij upravljanja na podlagi absolutnega donosa (ABS strategij) ter jih poskušali razširiti na področje borznega posredovanja.

Razvoj družbe gre torej v smer nadgradnje obstoječega informacijskega sistema v še bolj učinkovitega, predvsem pa tehnološko naprednega, ki bo strankam ponujal enostavno in učinkovito uporabniško izkušnjo.

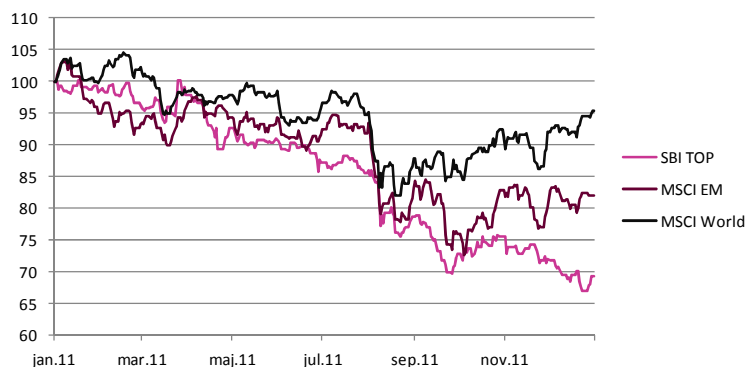
## **1.10. Poročilo o poslovanju ALTA Invest d.d.**

### **1.10.1. Poslovno in ekonomsko okolje v letu 2011**

#### **SLOVENIJA**

Poslovno in ekonomsko okolje je bilo tudi v letu 2011 težavno, vseeno pa naj bi ostala rast slovenskega BDP pozitivna. Znašala naj bi okoli 0,5 odstotka, tako da naj bi znašal BDP na prebivalca v 2011 17.437 evrov. V tretjem četrtletju je bila rast celo negativna in sicer za 0,5 odstotka, vendar pa je bila v prvem in drugem četrtletju pozitivna, in sicer 2,2 in 0,8 odstotka (desezonirano). Stopnja brezposelnosti je še naprej rasla in je dosegla 11,9 odstotka (registrirana brezposelnost, desezonirano), inflacija pa je rasla po podobni stopnji kot v letu 2010.

*Slika 2: Gibanje osrednjega indeksa Ljubljanske borze SBI TOP v 2011 v primerjavi z MSCI World in MSCI EM, vse v evrih.*



*Vir: Bloomberg*

Slovenski delniški trg se je še naprej gibal negativno in podpovprečno glede na svetovne delniške trge. Med boljšimi delnicami po donosu je izstopala delnica Mercatorja, vendar predvsem zaradi prevzemnih špekulacij. Vseeno je tudi donos delnice Mercatorja bil v letu 2011 negativen in sicer 6,8 odstotka. Ostale slovenske delnice večjih borznih podjetij pa so leto zaključile še z nižjim donosom oziroma z večjo izgubo. Delnica najprometnejše Krke je v letu 2011 upadla za 16 odstotkov in končala pri ceni 52,9 evra na delnico.

Tabela 7: Donos izbranih slovenskih delnic v 2011:

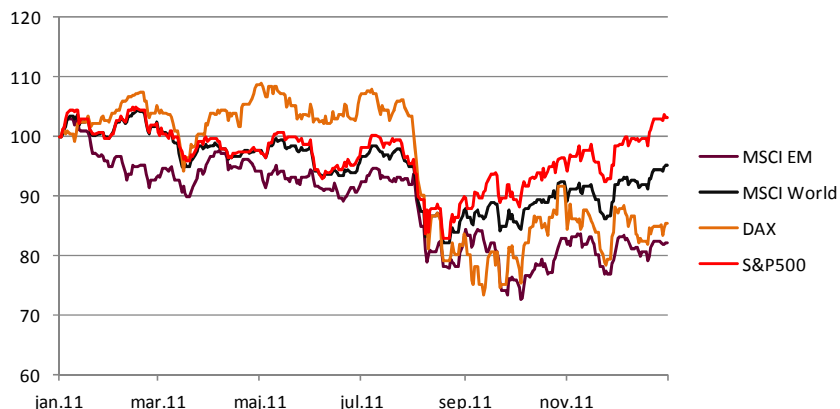
| Podjetje              | Oznaka | Zadnji tečaj | Donos v 2011 |
|-----------------------|--------|--------------|--------------|
| Aerodrom Ljubljana    | AELG   | 10,3         | -45,2%       |
| Gorenje               | GRVG   | 5,0          | -62,9%       |
| Intereuropa           | IEKG   | 0,4          | -89,0%       |
| Krka                  | KRKG   | 52,9         | -16,0%       |
| Luka Koper            | LKPG   | 7,1          | -60,1%       |
| Mercator              | MELR   | 147,0        | -6,8%        |
| NKBM                  | KBMR   | 3,2          | -69,0%       |
| Petrol                | PETG   | 155,1        | -43,0%       |
| Pivovarna Laško       | PILR   | 11,0         | -31,1%       |
| Telekom Slovenije     | TLSG   | 63,0         | -26,8%       |
| Zavarovalnica Triglav | ZVTG   | 10,0         | -43,2%       |

Vir: Bloomberg

## MEDNARODNO OKOLJE

Svetovna gospodarska rast se je v 2011 upočasnila glede na leto 2010. Svetovna gospodarska rast je namreč upadla iz 5,1 odstotka v letu 2010 na 3,9 odstotka v 2011, glede na podatke Mednarodnega denarnega sklada. Razlog je v normalni cikličnosti gospodarstev, kakor tudi v večji zadržanosti podjetij do investicij, predvsem zaradi številnih negotovosti. Obenem visoka zadolženost posameznih gospodarskih subjektov še naprej bremeni potencial gospodarske rasti, kar lahko pričakujemo, da se bo nadaljevalo tudi v prihodnjih letih. Tako imenovani proces razdolževanja je namreč v polnem teku. Z vidika vse slabših gospodarskih kazalcev je bila v ospredju predvsem Evropa. Evroobmočje je v 2011 zabeležilo 1,6 odstotno rast, predvsem zaradi Nemčije, medtem ko je ZDA zabeležila 1,5 odstotno rast, države v razvoju pa 6,4 odstotno rast.

Slika 3: Gibanje indeksa MSCI World, MSCI EM, DAX in S&amp;P500 v letu 2011, vse v evrih:



Vir: Bloomberg

Tudi trgi so v preteklem letu dosegli negativni donos, razlog pa je predvsem v visokem padcu indeksov tekom avgusta oziroma tretjega četrtletja. Razlog za visok upad so nižanje bonitetnih ocen držav, med drugim ZDA, kakor tudi naraščajoče skrbi glede usode Evroobmočja in predvsem posameznih članic Evroobmočja, kot so Grčija, Italija, Portugalska in Španija. Zaskrbljenost se je dobro videla tudi na trgu obveznic, saj so cene teh državnih obveznic močno upadle, na drugi strani pa so zrasle cene ameriških in nemških obveznic. Pri tem so imeli tekom 2011 slabši donos indeksi držav v razvoju, saj so vlagatelji preferirali varne indekse razvitejših držav.

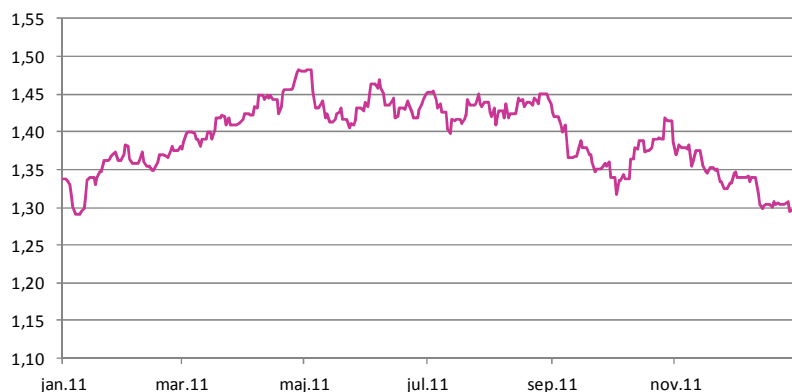
Tabela 8: Donos izbranih delniških indeksov v 2011:

| Indeks                | Tečaj  | Valuta | Donos v 2011 |
|-----------------------|--------|--------|--------------|
| SBI TOP               | 590    | EUR    | -30,7%       |
| BELEX15               | 499    | RSD    | -23,4%       |
| CROBEX                | 1.740  | HRK    | -17,6%       |
| S&P 500               | 1.258  | USD    | 0,0%         |
| S&P Europe 350        | 1.005  | EUR    | -10,6%       |
| MSCI World            | 1.183  | USD    | -7,6%        |
| MSCI EM               | 916    | USD    | -20,4%       |
| DJ Industrial Average | 12.218 | USD    | 5,5%         |
| DAX                   | 5.898  | EUR    | -14,7%       |
| CAC 40                | 3.160  | EUR    | -17,0%       |
| FTSE 100              | 5.572  | GBP    | -5,6%        |

Vir: Bloomberg

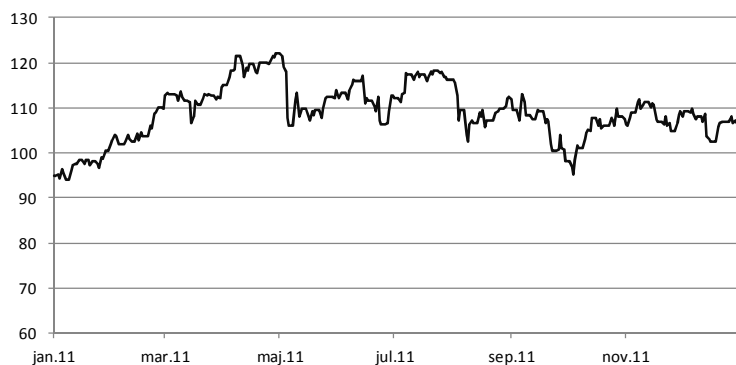
Razmerje med evrom in dolarjem se je tekom 2011 gibalo med 1,3 in 1,5 dolarja za evro. V prvi polovici leta je apreciral evro proti dolarju, v drugi polovici leta pa je dolar na vrednosti pridobival, predvsem zaradi naraščajoče krize pretirane zadolžitve nekaterih perifernih držav v Evroobmočju. Cena nafte Brent je na drugi strani v 2011 zrasla za 12 odstotkov, predvsem zaradi politične krize v Libiji in na splošno v arabskem delu sveta. Pri tem večina rasti izhaja iz prvih mesecev leta 2011, medtem ko se je v nadaljevanju cena nafte gibala med 100 in 120 dolarji na sodček. Rast cen nafte je tudi vplival na inflacijske pritiske po svetu in v Evroobmočju. Cena zlata pa je v dolarjih zrasla za 10 odstotkov, predvsem na račun bežanja v varno zavetje pred finančno krizo in pred inflacijskimi pritiski. Večji skok cene zlata je zaznan v avgustu 2011, nato pa so se cene zlata do konca leta umirile.

Slika 4: Gibanje tečaja dolar/evro v letu 2011:



Vir: Bloomberg

Slika 5: Gibanje cene nafte Brent v letu 2011 v ameriških dolarjih:



Vir: Bloomberg

Slika 6: Gibanje cene zlata v letu 2011 v ameriških dolarjih:



Vir: Bloomberg

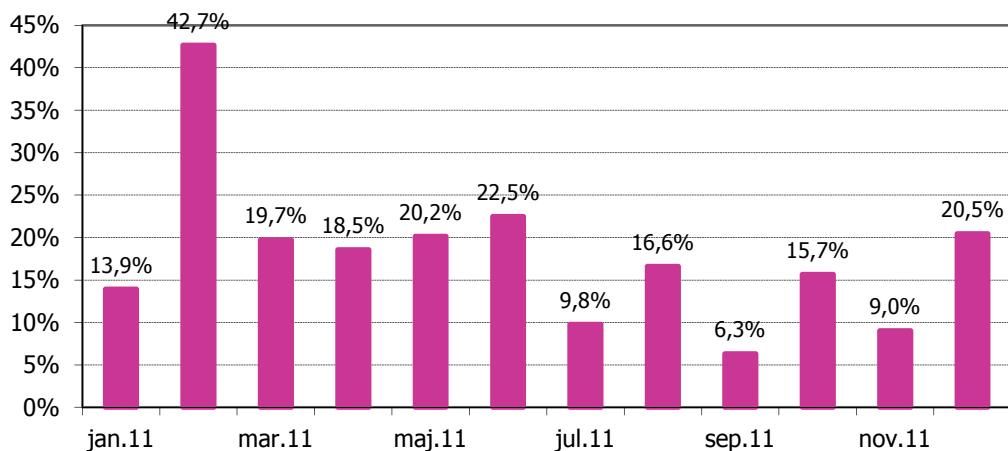
### 1.10.2. Pregled poslovanja

Alta Invest je v letu 2011 sledila strategiji razvoja, določenega v letu 2010. Na podlagi interesa investorjev so bile odprte nekatere nove trgovalne poti predvsem z vidika ugodnejših pogojev ali kakovostnejše storitve. Po uspešni uvedbi FIX protokola pri trgovanju na LJSE v letu 2010, je Alta invest v letu 2011 pričela s pripravo predloga in študijo izvedbe implementacije tega sistema trgovanja tudi za določene tuje trge (tiste, ki omenjeno tehnološko rešitev podpirajo).

Tudi v letu 2011 je Alta invest izvedla (sama ali v sodelovanju z LJSE) srečanja investorjev z izdajatelji v želji boljšega poznavanja slovenskega kapitalskega trga za domače in tuje institucionalne investitorje. Uspešno je bil ponovno izpeljan in zastopan tudi road show v ZDA (sodelovanje z našim partnerjem Auerbach Grayson). Kot rezultat omenjenih aktivnosti se je v letu 2011 povečalo število tujih institucionalnih strank, pa tudi nekaj domačih.

Na pogladi omenjenega je tako Alta Invest v letu 2011 zasedla prvo mesto med člani LJSE in to kar s 19,30% tržnim deležem. V segmentu trgovanja s svežnji je tržni delež Alte Invest znašal zavidljivih 40,00%.

Slika 10. Graf gibanja tržnega deleža ALTA Invest na Ljubljanski borzi:



Vir: LJSE

## **AKTIVNOSTI ZA STRANKE TRADEPORTA**

V letu 2011 je storitev TradePort imela zdravo rast na področju števila strank, pritoka sredstev ter trgovalne aktivnosti strank. Prav tako smo še okrepili strokovno podporo, ki jo nudimo strankam ob trgovanju z uvedbo novega internega portala TradePortal, na katerem analitiki objavljajo tržne analize, trgovalne ideje ter izobraževalne vsebine, kot je Spletna šola trgovanja.

Junija smo organizirali izobraževalni dogodek, na katerem smo gostili vrhunskega analitika Kyelda Lynggarda, udeležile pa so se ga obstoječe in potencialne stranke.

Jeseni smo z marketinško kampanjo podprli grafično in vsebinsko prenovo platforme, ki je po več kot 5 letih prva večja prenova uporabniškega vmesnika. S tem je tehnična odličnost in kakovostna uporabniška izkušnja platforme TradePort zagotovljena tudi v prihodnosti.

## **UPRAVLJANJE PREMOŽENJA**

V letu 2011 smo na oddelku upravljanja premoženja izvedli celovito prenovu produktov upravljanja premoženja, pri čemer moramo še posebej izpostaviti razvoj strategije absolutnega donosa, ki smo jo oblikovali glede na tržne razmere ter spremenjene investicijske preference in cilje strank. Dinamične tržne razmere in velika stopnja negotovosti so zahtevale prilagoditve oz. uvedbo alternativnih strategij, ki zadovoljujejo potrebe po večji varnosti oz. nižji volatilnosti premoženja strank ter stabilnosti donosov, ki so v veliki meri neodvisni od tržnih razmer. Klasične strategije upravljanja premoženja pa še vedno ostajajo v produktni paleti.

## **UPRAVLJANJE OSEBNEGA PREMOŽENJA**

V drugi polovici leta 2011 smo oblikovali celovito storitev upravljanja osebnega premoženja s katero na trg finančnih storitev vstopamo s storitvijo, ki zadovoljuje investicijske cilje najzahtevnejših strank. Strukturirano strokovno finančno načrtovanje in celovito upravljanje osebnega finančnega premoženja v različnih naložbenih razredih, z upoštevanjem specifičnih preferenc in zahtev, je osnovno vodilo najprej pri oblikovanju naložbenega profila tovrstnih klientov, katerim se posledično oblikuje osebni finančni portfelj, ki je sestavljen iz palete produktov, ki karseda najboljše uresničujejo posameznikove investicijske cilje.

## **ANALITSKI ODDELEK**

V letu 2011 je analitski oddelek ALTE Invest izdelal blizu 100 predlogov naložbenih priložnosti (nakupov ali prodaj) za oddelek APM ali v obliki dnevne trgovalne ideje, preko 60 investicijskih raziskav slovenskih izdajateljev, razposlal okrog 90 e-poštnih sporočil tujim institucionalnim vlagateljem ter blizu 30 seznamov delnic na podlagi specifičnih naložbenih strategij oziroma panožnih analiz.

Analitski oddelek še naprej služi kot strokovna podpora internim uporabnikom, družbam v skupini in strankam. Zagotavlja redne izdelave investicijskih raziskav večjih slovenskih izdajateljev, pripravlja in spremlja tuje naložbene priložnosti, pripravlja in razvija več različnih seznamov naložbenih idej, pripravlja redna črtletna gradiva za investicijsko strategijo, pripravlja številne predstavitve, sodeluje na roadshowih in še bi lahko naštevali. V 2011 je bila znotraj oddelka analiz razvita tudi strategija ABS, kakor tudi razvoj storitve celovite podpore institucionalnim strankam s poudarkom na vrednostnih papirjih s fiksnim donosom.



## **INVESTICIJSKO SVETOVANJE**

Oddelek investicijskega svetovanja je v letu 2011 zaposloval 8 investicijskih svetovalcev. Glavne naloge oddelka so prodaja produktov upravljanja premoženja, promocija in prodaja vzajemnih skladov Alta Skladi, pridobivanje novih strank ter nudenje podpore oddelku aktivnega spremljanja naložb, pri čemer investicijski svetovalci dajejo poseben poudarek celostni obravnavi strank. V drugi polovici leta je bila glavna naloga oddelka seznanjanje obstoječih strank na upravljanju premoženja z novo naložbeno politiko ALTA ABS in poenotenje pogodbenih dokumentacij, ter v luči ponovnega preverjanja naložbenih ciljev strank iskanje najprimernejših naložbenih politik. S tem smo v luči spremenjenih razmer strankam prilagodili naložbene strategije ter tako povečali varnost investorjev ter na drugi strani prispevali k stabilizaciji prihodkov družbe. Prodajni rezultati pri sklepanju pogodbenih razmerij na upravljanju premoženja so bili v letu 2011 glede na razmere zadovoljivi.

## **ZUNANJA PRODAJNA MREŽA**

V letu 2011 je Alta Invest d.d. sklenila sodelovanje z dvema odvisnima borznoposredniškima zastopnikoma ter prekinila sodelovanje s tremi odvisnimi borznoposredniškimi zastopniki. Poleg rednega predstavljanja produktov ter novosti v ponudbi Alte je bila opravljanjena je bila redna kontrola vseh OBPZ-jev, ter več izobraževanj na temo zakonskih sprememb in vsebinskih novosti.

## **ODDELEK KORPORATIVNIH FINANC**

V letu 2011 smo v oddelku korporativnih financ nadaljevali z aktivnostmi izgradnje močne mreže kontaktov s svetovalci s področja korporativnih financ (zlasti M&A) in finančnimi vlagatelji s fokusom na osrednji in Jugovzhodni Evropi.

Največ prihodkov v 2011 smo ustvarili s storitvami s področja prevzemov podjetij in svetovanja pri izdaji novih delnic. V kar 5-ih izmed skupno 11-ih prevzemnih ponudb, za katere je Agencija za trg vrednostni papirjev v letu 2011 izdala dovoljenje, je kot pooblaščen član prevzemnika nastopala družba ALTA Invest d.d.

Še vedno zaznavamo številne priložnosti na segmentu posredovanja pri nakupu in prodaji slovenskih podjetij oz. večinskih ali manjšinskih paketov delnic teh podjetij (M&A), ki se zaradi finančnih težav njihovih lastnikov (zlasti finančnih holdingov) bodisi že aktivno prodajajo bodisi se bodo postopki prodaje pričeli kmalu. Dodaten val M&A aktivnosti pričakujemo tudi v povezavi z umikom države iz lastništva domačih gospodarskih družb, kot je bil načelno napovedan v koalicijski pogodbi, podrobneje pa naj bi bil določen s strategijo upravljanja kapitalskih naložb, ki naj bi jo koalicijski partnerji sprejeli v prvem polletju 2012. 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.

V januarju 2012 je bila svetovalna aktivnost s področja korporativnih financ prenesena iz oddelka korporativnih financ družbe ALTA Invest d.d. na samostojno podjetje, ALTA IB, korporativne finance, d.o.o., ki je v 100-odstotni lasti družbe ALTA Skupina d.d., v kateri z delom nadaljuje nespremenjena ekipa strokovnjakov z dolgoletnimi izkušnjami s področja svetovanja podjetjem glede kapitalne sestave, poslovne strategije in sorodnih zadev ter svetovanja v zvezi z prevzemi, združitvijo, nakupi in prodajami podjetij.

## **ODDELEK ZALEDNE PISARNE**

Oddelek zaledne pisarne je tudi v letu 2011 nadaljeval z utrjevanjem in nadgrajevanjem dobrih poslovnih praks, skrbnosti ter ažurnosti. Delovne naloge oddelka so temeljile na kontinuiranem zagotavljanju odličnosti opravljanja zastavljenih delovnih procesov in nemoteneja poslovanja celotne organizacije.

Pri svojem delu je oddelek namenil veliko pozornosti sodelovanju z internimi uporabniki ter zanj ključnimi organizacijskimi enotami družbe, predvsem računovodstvom in oddelkom upravljanja s tveganji družbe.

Z optimiranjem poslovnih procesov in resursov znotraj oddelka smo izboljšali stroškovno učinkovitost ter zadovoljstvo internih in eksternih uporabnikov naših storitev.

K istim ciljem bomo stremeli tudi v letu 2012, zato bomo še naprej vlagali v razvoj infrastrukture in znanj zaposlenih na oddelku.

## **ODDELEK UPRAVLJANJA S TVEGANJI IN NOTRANJIH KONTROL**

Oddelek upravljanja s tveganji in notranjih kontrol (v nadaljevanju UTV) deluje v družbi ALTA Invest d.d., kot samostojna organizacijska enota z zadolžitvijo kontinuiranega izvajanja aktivnosti s predmetnega področja. UTV tako skrbi za implementacijo, spremljavo izvajanja in nadgrajevanje zastavljenih strategij, politik in metodologij prevzemanja tveganj in upravljanja s tveganji na ravni celotne družbe. Slednje vključuje:

- Zagotavljanje obvladovanja prevzetih tveganj ter notranje in zunanje poročanje o upravljanju s tveganji;
- Izpolnjevanje regulatornih zahtev, kot so: zagotavljanje ustrezne likvidnosti, minimalnega notranjega kapitala, izpolnjevanje kapitalskih zahtev za tržno, kreditno ter operativno tveganje in nadzor izpostavljenosti do posameznih naložb oz. nasprotnih strank v ter do skupine povezanih oseb;
- Izvajanje notranjih kontrol oz. spremljava izvajanja le teh ter njihova analiza, posledično vezano generiranje eventualnih prilagoditev slednjih;
- Pripravo dokumentacije v obliki pravilnikov, navodil in kriterijev ter sodelovanje v procesu implementacije in vpeljave slednjih v vsakodnevno poslovanje družbe;
- Zagotavljanje visokih standardov in dobrih poslovnih praks na področju organizacijskih zahtev, notranjih kontrol ter implementacije ostalih zakonskih zahtev na področju upravljanja s tveganji.

Družba ima vzpostavljen primeren sistem notranjih kontrol, ki omogoča nadzor nad izvajanjem nalog preprečevanja pranja denarja, njegova učinkovitost pa se je v drugi polovici leta 2011 izboljšala z implementacijo dodatnih aplikacijskih notranjih kontrol v informacijskem podpornem sistemu Shark.

Družba skrbi za redno usposabljanje in izobraževanje vseh zaposlenih in pogodbenih partnerjev, ki opravljajo naloge na področju preprečevanja in odkrivanja pranja denarja, saj se zaveda, da le ustrezna usposobljenost, vestnost in izobraženost ljudi je temeljnega pomena za učinkovito zoperstavljanje problemom na področju preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma ter s tem varovanje ugleda institucij, ki se ukvarjajo s finančnim posredništvom.

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

Dne 6.1.2012 je izvršnemu direktorju Juretu Klepcu prenehal mandat izvršnega direktorja družbe, ostal pa je član upravnega odbora družbe. Družba ima tako od 6.1.2012 dva izvršna direktorja, ki sta Branka Šketa in Valter Grilanc, ki družbo zastopata skupno in jo zastopata v pravnem prometu.

V januarju 2012 je izvršna direktorica Branka Šketa podala odstopno izjavo, v posledici katere ji je z dnem 31.3.2012 prenehal mandat izvršne direktorice in članice upravnega odbora v družbi. Iz navedenega razloga je bila dne 5.3.2012 izvedena skupščina delničarjev družbe, na kateri so se delničarji seznanili z odstopno izjavo Branke Šketa in izvolili Valterja Grilanca za člana upravnega odbora z mandatom do 29.9.2013.

Januarja 2012 je bil v samostojno družbo izločen del deljavnosti korporativnih financ.

Januarja 2012 je družba izvedla proces reorganizacije, katere cilj je povečanje fleksibilnosti in izboljšanja internih delovnih procesov.

Dne 1.3.2012 je upravni odbor družbe imenoval Matjaža Albrehta za izvršnega direktorja družbe pod odložnim pogojem do pridobitve dovoljenja ATPV za izvršnega direktorja družbe. Dne 27.3.2012 ga je upravni odbor z dnem 31.3.2012 imenoval za prokurista družbe do pridobitve dovoljenja ATPV za izvršnega direktorja družbe, pri čemer zastopa družbo skupno z izvršnim direktorjem. Dne 11.4.2012 je Matjaž Albreht pridobil dovoljenje ATPV za izvršnega direktorja družbe in s tem nastopil mandat izvršnega direktorja družbe, obenem pa mu je s tem prenehal mandat prokurista družbe. Od tedaj tako družbo skupno zastopata dva izvršna direktorja, in sicer Valter Grilanc in Matjaž Albreht. Zaradi statutarne nezdržljivosti funkcij izvršnega direktorja družbe in namestnika upravnega odbora je Matjaž Albreht skladno s sklepom upravnega odbora od 12.4.2012 dalje član upravnega odbora, Jure Klepec pa je bil s tem dnem imenovan na mesto namestnika predsednika upravnega odbora.

V mesecu februarju 2012 se je pričel prenos finančnih instrumentov strank borznoposredniške družbe PFCI, d.o.o., Ljubljana (v nadaljevanju: PFCI d.o.o.), ki je zaradi prenehanja opravljanja dejavnosti investicijskih storitev in poslov po ZTFI izvedla prenos strank in arhiva z družbe PFCI, d.o.o. na ALTO Invest d.d. skladno s 159. členom ZTFI. Predmetni postopek se je pričel v decembru 2011 in je bil zaključen konec marca 2012. Na ALTO Invest d.d. v bilo v tem postopku prenesenih 640 strank družbe PFCI d.o.o..

## **1.12. Razkritja v skladu s Sklepom o razkritjih borznoposredniških družb**

### **1.12.1. Politika in cilji upravljanja s tveganji**

Borznoposredniška družba ALTA Invest d.d. je pri svojem poslovanju izpostavljena različnim tveganjem. Namen celovitega upravljanja s tveganji, ki temelji na sprejetih strategijah, politikah in metodologijah prevzemanja tveganj in upravljanj s tveganji v družbi, je optimizacija poslovnih odločitev ter identifikacija in ustrezno obvladovanje tveganj, ki lahko ogrozijo doseganje zastavljenih ciljev.

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

Proces upravljanja s tveganji je del tekočega izvajanja poslovnih procesov in je vključen v zastavljeno poslovno strategijo, planiranje in dnevno poslovanje družbe. Učinkovit implementiran celovit sistem upravljanja s tveganji v družbi, omogoča družbi zagotavljanje:

- Povečanje verjetnosti doseganja postavljenih ciljev.
- Boljše upravljanje z viri in sredstvi.
- Hitrejše odzivanje na notranje in zunanje spremembe.
- Povečanje razumevanja ključnih tveganj in možnih posledic.

### **1.12.2. Organizacijska pravila izvajanja procesa upravljanja s tveganji**

Družba izvaja aktivno in skrbno upravljanje s tveganji z ustrezno implementirano organizacijsko strukturo in ustrezno sistemizacijo delovnih mest, ki natančno opredeljujeta pristojnosti in odgovornosti posameznikov. Družba zagotavlja ločitev komercialne funkcije oz. enote, ki sklepa posle in prevzema tveganja, od zaledne

funkcije, ki spremlja in vodi posle ter funkcije spremljanja in upravljanja tveganj in s tem sistemsko preprečuje nastanek nasprotij interesov.

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

Celovit sistem upravljanja s tveganji v družbi zajema:

- Izdelavo profila tveganosti z identifikacijo vseh pomembnih tveganj v matriki tveganj. Profil tveganosti vključuje razvrstitev 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.

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

ALTA Invest d.d. na temelju profila tveganosti določa in kategorizira politike za prevzemanje posameznih tveganj, s katerimi spremlja in uravnava izpostavljenost posameznim tveganjem in skupno izpostavljenost tveganjem. Na podlagi profila tveganosti družba izvaja tudi redne in izredne ocene tveganja družbe.

Metodologija izdelave profila tveganosti, temelji na določitvi ključnih procesov in aktivnosti poslovanja družbe, za katera se oceni obseg in pomen za poslovanje družbe, vrsto tveganj, ki nastajajo v aktivnostih, verjetnost tveganj, posledice oz. vpliv morebitnih škodnih dogodkov, uteži tveganj ter sodelujočih oz. odgovornih v aktivnostih.

Družba 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. Postopki spremljanja tveganj vključujejo pravila glede odgovornosti, pogostosti in načina spremljanja tveganj, ki jih družba prevzema v okviru svojega poslovanja. Spremljanje tveganj oz. izračun sposobnosti prevzemanja tveganj temelji na sklepih Agencije za trg vrednostnih o upravljanju s tveganji in izvajanju procesa ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borznoposredniške družbe. Družba proces upravljanja s tveganji revidira enkrat letno oz. ob večji spremembi v poslovanju.

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

#### **OPERATIVNO TVEGANJE**

Družba obvladuje operativno tveganje preko natančno specficiranega investicijskega procesa in internih ter eksternih kontrol, ki minimizirajo verjetnost izgub iz naslova operativnega tveganja.

Interni ukrepi ter 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 (zaposleni imajo dostop do točno določenih, za njihovo delovno mesto potrebnih virov podatkov, IT sistemov in ostalih informacij),
- pooblastila (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 primeru, da kljub 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.

Družba uporablja za izračunava kapitalne zahteve za operativna tveganja enostaven pristop, skladno s Sklepom o izračunu kapitalne zahteve za operativno tveganje za borznoposredniške družbe. Kapitalna zahteva za operativno tveganje borznoposredniške družbe je v letu 2011 znašala 674.392 EUR.

## **TRŽNO TVEGANJE**

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

Družba meri tržno tveganje preko redne dnevne analize izpostavljenosti do različnih faktorjev tržnega tveganja kot so obrestne mere, valutni tečaji, cene vrednostnih papirjev, nepremičnin itd. Zraven tega spremlja tudi tržna pričakovanja in spremembe v tržnih pogojih. Tržno tveganje družba 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 kapitalnih trgih doma in v tujini. Vse te mere se izražajo v ciljnih izpostavljenostih ter kvantificirajo v obliki izračuna tvegane vrednosti (VAR) za določeno obdobje.

Družba uporablja za izračunava kapitalne zahteve za tržna tveganja enostaven pristop, skladno s Sklepom o izračunu kapitalne zahteve za tržna tveganja za borznoposredniške družbe.

Tabela 9: Kapitalske zahteve za tržna tveganja, po vrstah tveganja na dan 31.12.2011 v v 000 EUR

|                                                                                                                    |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Vsota kapitalskih zahtev za tržna tveganja</b>                                                                  | <b>138,0216</b> |
| <b>Vsota kap.zahtev za kredit.tveg., tveg.nasprotnne stranke in tveg.zaradi časovne neuskla.plač. in izročitve</b> | <b>123,6369</b> |
| Standardizirani pristop (SA)                                                                                       | 123,6369        |
| SA kategorije izpostavljenosti brez pozicij listinjenja                                                            | 123,6369        |
| <b>Tveganje poravnave</b>                                                                                          | <b>0,0000</b>   |
| <b>Vsota kap.zahtev za poz.tveg., valut.tveg. in tveg.sprememb cen blaga</b>                                       | <b>14,3847</b>  |
| Pozicijsko tveganje, valutno tveganje in tveganje sprememb cen blaga izračunano po standardiziranih pristopih      | 14,3847         |
| Dolžniški finančni instrumenti                                                                                     | 0,0117          |
| Lastniški finančni instrumenti                                                                                     | 6,4057          |
| Tuje valute                                                                                                        | 7,9673          |
| Blago                                                                                                              | 0,0000          |

## LIKVIDNOSTNO TVEGANJE

Družba meri likvidnostno tveganje preko dnevnega spremljanja višine likvidnih sredstev in terjatev napram kratkoročnim obveznostim družbe. Likvidnostno tveganje se obvladuje preko nenehne skrbi za ustrezní nivo in kakovost likvidnih sredstev ter terjatev v družbi ob hkratnem minimiziranju kratkoročnih bilančnih in izvenbilančnih obveznosti, s čimer se zagotavlja normalno poslovanje in ustrezná višina likvidnostnega količnika družbe.

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

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

Družba ima za potrebe zagotavljanja ustrezne višine likvidnostnih sredstev, potrebnih za poslovanje, v vsakem trenutku na voljo zadostna denarna sredstva v obliki okvirnega kredita pri institucijah.

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

Na podlagi izsledkov testiranja družba prilagaja vzpostavljene limite, integrirane v sistem limitov.

Borznoposredniška družba izračunava količnik likvidnosti v skladu s Sklepom o načinu izračuna količnikov likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti, ki ga mora zagotavljati borznoposredniška družba. Dnevni količnik likvidnosti v letu 2011 nikoli ni padel pod mejo 1. Povprečna vrednost količnika je v letu 2011 znašala 17,85.

## KREDITNO TVEGANJE

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

Družba meri in obvladuje kreditno tveganje potem redne dnevne spremljave poslovanja izdajateljv 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 obvladuje družba tako, da zasleduje visoke standarde kakovosti poslovnih partnerjev, njihovih storitev in njihove plačilne discipline, ki jih spremlja med trajanjem poslovnega razmerja.

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

Borznoposredniška družba izračunava kapitalske zahteve za kreditno tveganje in kreditno tveganje nasprotne stranke v skladu s Sklepom o izračunu kapitalske zahteve za kreditno tveganje po standardiziranem pristopu za borznoposredniške družbe. Skupna kreditna kapitalska zahteva borznoposredniške družbe na dan 31.12.2011 znaša 123.637 EUR.

*Tabela 10: Kapitalske zahteve za kreditno tveganje, po vrstah tveganja na dan 31.12.2011 v 000 EUR*

|                                                                                                                   |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Vsota kap.zahtev za kredit.tveg., tveg.nasprotne stranke in tveg.zaradi časovne neuskla.plač. in izročitve</b> | <b>123,6369</b> |
| Standardizirani pristop (SA)                                                                                      | 123,6369        |
| SA kategorije izpostavljenosti brez pozicij listinjenja                                                           | 123,6369        |
| Enote centralne ravni države ali centralne banke                                                                  | 0,0000          |
| Institucije                                                                                                       | 23,1388         |
| Podjetja                                                                                                          | 21,3365         |
| Zapadle postavke                                                                                                  | 20,0747         |
| Ostale izpostavljenosti                                                                                           | 59,0869         |

## **STRATEŠKA TVEGANJA IN TVEGANJE UGLEDA**

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

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

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

### **1.12.5. Kapital**

Sestavine kapitala družbe ALTA Invest d.d. sestavlja 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 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 31.12.2011 nima dodatnega kapitala I, dodatnega kapitala II in morebitnih njunih odbitnih postavk.

*Tabela 11: Kapital in sestavine kapitala na dan 31.12.2011 v 000 EUR*

|                                                         |                   |
|---------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>SKUPAJ KAPITAL (za namen kapitalske ustreznosti)</b> | <b>2.640,1521</b> |
| TEMELJNI KAPITAL                                        | 2.640,1521        |
| Vmesna vsota I                                          | 2.255,3004        |
| Vplačani osnovni kapital                                | 2.031,8030        |
| Kapitalske rezerve                                      | 223,4974          |
| Vmesna vsota II                                         | 565,2400          |
| Rezerve in zadržani dobiček ali izguba                  | 565,2400          |
| (-) Ostale odbitne postavke temeljnega kapitala         | -180,3883         |
| (-) Neopredmetena dolgoročna sredstva                   | -180,3883         |

#### **1.12.6. Minimalne kapitalske zahteve in proces ocenjevanja potrebnega notranjega kapitala**

Družba ALTA Invest d.d. skrbi, da je ocenjeni ustrezeni 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. Družba 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 družba izvaja vsaj enkrat letno ter ob vsaki pomembni spremembi izpostavljenosti tveganjem.

*Tabela 12: Kapitalske zahteve za kreditno tveganje, tržna tveganja ter operativno tveganje na dan 31.12.2011 v 000 EUR*

|                                                                                                            |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>KAPTALSKE ZAHTEVE</b>                                                                                   | <b>812,4137</b> |
| Vsota kap.zahtev za kredit.tveg., tveg.nasprotno stranke in tveg.zaradi časovne neuskla.plač. in izročitve | 123,6369        |
| Vsota kapitalskih zahtev za tržna tveganja, brez kreditnega tveganja                                       | 14,3847         |
| Kapitalska zahteva za operativno tveganje                                                                  | 674,3921        |

#### **1.12.7. Kreditno tveganje in tveganje zmanjšanja vrednosti odkupljenih terjatev**

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

Terjatve družbe se ne glede na vrsto slednjih, v začetku izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin ter ob predpostavki, da bodo le te poravnane.

Družba v svojem poslovanju prizna oz. oblikuje rezervacije, ko so zanje izpolnjeni pogoji skladno računovodskim standardom ter v breme ustreznih stroškov oz. odhodkov. Rezervacije se oblikujejo na podlagi sklepa posloводства, ki opredeljuje namen rezervacij, zneske, vrste stroškov oz. odhodkov, ki jih oblikovanje rezervacij bremeni in ročnost rezervacij oz. predviden rok poravnave obveznosti.



Terjatve družbe ter oblikovane rezervacije so boljše predstavljene v računovodskih pojasnilih k finančnim izkazom družbe, ki so sestavni del tega poročila. Družba, za namen obravnave kreditnega tveganja, evidentirane terjatve ter oblikovane rezervacije ustrezno upošteva pri določitvi originalnih izpostavljenosti, predstavljenih v Tabeli 13: Izpostavljenosti iz naslova kreditnega tveganj na dan 31.12.2011.

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

#### **1.12.9. Dodatna razkritja BPD, ki uporabljajo standardizirani pristop**

Družba 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 borzno-posredniške družbe, ki natančno definira uteži za posamezno vrsto izpostavljenosti.

*Tabela 13: Izpostavljenosti iz naslova kreditnega tveganj na dan 31.12.2011 v 000 EUR*

| <b>Postavka</b>                                  | <b>Originalna izpostavljenost</b> | <b>Tveganju prilagojena izpostavljenost</b> | <b>Kapitalska zahteva</b> |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------|
| Enote centralne ravni države ali centralne banke | 844,8584                          | 0,0000                                      | 0,0000                    |
| Institucije                                      | 1.353,9387                        | 289,2347                                    | 23,1388                   |
| Podjetja                                         | 266,7063                          | 266,7063                                    | 21,3365                   |
| Zapadle postavke                                 | 167,2888                          | 250,9332                                    | 20,0747                   |
| Ostale izpostavljenosti                          | 738,5858                          | 738,5858                                    | 59,0869                   |
| <b>Skupaj</b>                                    | <b>3.371,3780</b>                 | <b>1.545,4600</b>                           | <b>123,6369</b>           |

#### **1.12.10. Naložbe v lastniške vrednostne papirje, ki niso vključeni v trgovalno knjigo**

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

#### **1.12.11. Obrestno tveganje iz postavk, ki niso vključene v trgovalno knjigo**

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

### **1.13. Izjava po 545. členu ZGD-1**

Družba ALTA Invest d. d. je v letu 2011 v vseh poslih, ki so potekali z matično družbo ALTA Skupina d.d. dobila ustrezna plačila in vračila in na osnovi poslov ni bila prikrajšana.

## **1.14. Izjava izvršnih direktorjev**

Izvršna direktorja in upravni odbor družbe ALTA Invest d.d., v skladu s 60.a členom ZGD-1 zagotavljata, da je letno poročilo družbe ALTA Invest d.d. za leto 2011 z vsemi sestavnimi deli, vključno z navedbami o upravljanju družbe, sestavljeno in objavljeno v skladu z ZGD-1, ZTFI in MSRP.

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

- da je računovodsko poročilo družbe ALTA Invest d.d. za leto 2011 sestavljeno v skladu z MSRP ter daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe ALTA Invest d.d.;
- da poslovno poročilo družbe ALTA Invest d.d. za leto 2011 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki jim je ALTA Invest d.d. izpostavljena.

Ljubljana, 24. april 2012

Izvršni direktor:

Matjaž Albreht

Izvršni direktor:

Valter Grilanc



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

## 2. REVIZORJEVO POROČILO

**Deloitte**

Deloitte revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800  
Fax: + 386 (0)1 3072 900  
www.deloitte.si

### **POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe ALTA Invest d.d.**

#### **Poročilo o računovodskih izkazih**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe ALTA Invest d.d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### *Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze*

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju poslovodstva potreben za 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 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 poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in medo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis posameznosti članice Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na [www.deloitte.com/slovenia/druzba](http://www.deloitte.com/slovenia/druzba).

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

#### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja družbe ALTA Invest d.d., na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

#### *Druga zadeva*

Računovodske izkaze za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. december 2010, je revidiral drug revizor in o njih dne 21. aprila 2011 izdal neprilagojeno mnenje.

#### **Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:**

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žibret Kraji  
Pooblaščenca revizorica



Ljubljana, 24. april 2012

**Deloitte.**  
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave





Deloitte revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 165  
1000 Ljubljana  
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800  
Fax: + 386 (0)1 3072 900  
www.deloitte.si

## **Poročilo o dejanskih ugotovitvah, namenjeno lastnikom družbe ALTA Invest d.d.**

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 »BPH«) za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. decembra 2011. 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 predpisov Agencije za trg vrednostnih papirjev, in sicer:

- Sklepa o nadzoru borznoposredniških družb na konsolidirani podlagi (Uradni list RS, št. 106/07, 74/09 in 80/2011),
- Sklepa o upravljanju s tveganji in izvajanju procesa ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borznoposredniške družbe (Uradni list RS, št. 106/07, 74/09 in 80/2011; odslej Sklep o upravljanju s tveganji),
- Sklep o izračunu kapitala borznoposredniških družb (Uradni list RS, št. 80/2011; odslej Sklep o izračunu kapitala),
- Sklepa o veliki izpostavljenosti borznoposredniških družb (Uradni list RS, št. 80/2011; odslej Sklep o veliki izpostavljenosti),
- Sklepa o načinu izračuna količnikov likvidnih sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti, ki ga mora zagotavljati borznoposredniška družba (Uradni list RS, št. 106/07; v nadaljevanju Sklep o načinu izračuna količnikov likvidnih sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti) in
- Sklepa o poročanju posameznih dejstev in okoliščin borznoposredniških družb (Uradni list RS, št. 74/09, 64/10, 75/10, 80/11 in 100/11 – popr.)

v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2011. Opravljene postopke povzemamo takole:

1. Pregledali smo spoštovanje splošnih standardov upravljanja s kreditnim tveganjem, tržnimi tveganji, obrestnim tveganjem, operativnim tveganjem in likvidnostnim tveganjem, določenih v Prilogi 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 BPH smo preverili, ali BPH upošteva določila Sklepa o izračunu kapitala
4. V povezavi z izpostavljenostjo BPH smo preverili, ali BPH upošteva določila Sklepa o veliki izpostavljenosti.
5. V povezavi z likvidnostjo BPH smo preverili, ali BPH izpolnjuje določila Sklepa o načinu izračuna količnikov likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljevstva Velike Britanije in Severne Irske (v sklopu »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na [www.deloitte.com/slovenia-druzba](http://www.deloitte.com/slovenia-druzba).

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Poročamo o ugotovitvah:

- a) V zvezi s točko 1 smo ugotovili, da BPH v vseh pomembnih pogledih izpolnjuje zahteve Sklepa, povezane s pravili o upravljanju s kreditnim tveganjem, tržnimi tveganji, obrestnim tveganjem, operativnim tveganjem in likvidnostnim tveganjem, določenih v Prilogah I-V Sklepa o upravljanju s tveganji.
- b) V zvezi s točko 2 smo ugotovili, da so v vseh pomembnih pogledih izpolnjene zahteve Sklepa, povezane s pravili o upravljanju kreditnega tveganja, tržnega tveganja, obrestnega tveganja, operativnih tveganj in likvidnostnega tveganja.
- c) V zvezi s točko 3 smo ugotovili, da je BPH na pregledane datume v vseh pomembnih pogledih upoštevala določila Sklepa o izračunu kapitala.
- d) V zvezi s točko 4 smo ugotovili, da BPH v vseh pomembnih pogledih upošteva določila Sklepa o veliki izpostavljenosti.
- e) V zvezi s točko 5 smo ugotovili, da je BPH v vseh pomembnih pogledih na pregledane presečne datume upoštevala določila Sklepa o načinu izračuna količnikov likvidnih sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti.

Revizorjevo poročilo o dodatnem revizorjevem pregledu glede izpolnjevanja pravil o upravljanju s tveganji za poslovno leto, ki se je končalo dne 31. decembra 2010 ni vsebovalo priporočil za odpravo nepravilnosti, zato ne poročamo o statusu odprave.

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

Naše poročilo služi izključno namenu, predstavljenem v prvem odstavku, ter se sme posredovati zgolj Agenciji za trg vrednostnih papirjev. Poročilo se nanaša izključno za izpolnjevanje pravil o upravljanju s tveganji.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Barbara Žilbet Kralj  
Pooblaščenka revizorka



**Deloitte.**  
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija

Yuri Sidorovich  
Predsednik uprave



Ljubljana, 24. april 2012

### 3. RAČUNOVODSKI IZKAZI

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

##### Izkaz poslovnega izida

| (v EUR)                                                               | Pojasnilo | I-XII 2011     | I-XII 2010      |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------|----------------|-----------------|
| 1. Čisti prihodki od prodaje                                          | 1         | 4.339.156      | 4.367.765       |
| 2. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki) | 1         | 15.143         | 33.431          |
| 3. Stroški blaga, materiala in storitev                               | 2         | -2.223.708     | -2.510.854      |
| 4. Stroški dela                                                       | 3         | -1.866.512     | -1.933.960      |
| 5. Odpisi vrednosti                                                   | 4         | -99.367        | -163.813        |
| 6. Drugi poslovni odhodki                                             | 5         | -19.367        | -50.802         |
| <b>Izid iz poslovanja</b>                                             |           | <b>145.345</b> | <b>-258.233</b> |
| 7. Finančni prihodki iz deležev                                       | 6         | 16.615         | 115.233         |
| 8. Finančni prihodki iz danih posojil                                 | 6         | 33.098         | 6.981           |
| 9. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev                            | 6         | 5.952          | 12.987          |
| 10. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb         | 7         | -71.018        | -18.172         |
| 11. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti                          | 7         | -636           | -427            |
| 12. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti                          | 7         | -6.308         | -10.157         |
| <b>Finančni izid</b>                                                  |           | <b>-22.297</b> | <b>106.445</b>  |
| <b>Celotni poslovni izid pred obdavčitvijo</b>                        |           | <b>123.048</b> | <b>-151.788</b> |
| 16. Odloženi davki                                                    | 8         | -15.557        | -3.563          |
| <b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>                       |           | <b>107.491</b> | <b>-155.351</b> |
| <i>Čisti dobiček/izguba na delnico*</i>                               |           | 0,05           | -0,08           |

\*Družba je v letu 2011 začela uporabljati mednarodne standarde računovodskega poročanja, zato so podatki leta 2010 ustrezno usklajeni, kar je prikazano v pojasnilih pod točko 16.

\*\*Pri izračunu čiste izgube/dobička na delnico je bila upoštevana čista izguba/dobiček z upoštevanjem tehtanega povprečja števila delnic, in sicer 2.031.803 delnic za obe leti. Vse delnice, ki jih je izdala družba, so navadne imenske delnice, zato je kazalnik popravljen čista izguba/dobiček na delnico enak osnovnemu čisti izgubi/dobičku na delnico.

##### Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

| (v EUR)                                                                   | I-XII 2011     | I-XII 2010      |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>Čisti dobiček/izguba v obdobju</b>                                     | <b>107.491</b> | <b>-155.351</b> |
| <b>Drugi vseobsegajoči donos v obdobju</b>                                | <b>0</b>       | <b>0</b>        |
| Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo | 0              | 0               |
| Oblikovanje odloženih davkov zaradi spremembe poštene vrednosti           | 0              | 0               |
| <b>Skupaj vseobsegajoči donos v obdobju</b>                               | <b>107.491</b> | <b>-155.351</b> |
| Vseobsegajoči donos/izguba na delnico                                     | 0,05           | 6,62            |

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

## Izkaz finančnega položaja

| (v EUR)                                       | Pojasnilo | 31.12.2011       | 31.12.2010*      | 1.1.2010*        |
|-----------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Sredstva</b>                               |           | <b>3.564.985</b> | <b>3.572.596</b> | <b>4.217.870</b> |
| <b>A. Dolgoročna sredstva</b>                 |           | <b>961.039</b>   | <b>1.039.229</b> | <b>1.316.250</b> |
| I. Neopredmetena sredstva                     | 9         | 521.114          | 682.830          | 740.658          |
| II. Opredmetena osnovna sredstva              | 10        | 36.688           | 40.575           | 39.844           |
| III. Dolgoročne finančne naložbe              | 11        | 93.184           | 0                | 0                |
| IV. Dolgoročne poslovne terjatve              | 12        | 61.464           | 51.678           | 269.685          |
| V. Odložene terjatve za davek                 | 8         | 248.589          | 264.146          | 266.063          |
| <b>B. Kratkoročna sredstva skupaj</b>         |           | <b>2.603.946</b> | <b>2.533.367</b> | <b>2.901.620</b> |
| <b>Kratkoročna sredstva</b>                   |           | <b>2.583.910</b> | <b>2.517.784</b> | <b>2.521.225</b> |
| I. Zaloge                                     |           | 0                | 0                | 0                |
| II. Kratkoročne finančne naložbe              | 13        | 1.891.810        | 1.205.162        | 1.418.648        |
| III. Kratkoročne poslovne terjatve            | 12        | 360.189          | 563.968          | 994.490          |
| V. Denarna sredstva                           | 14        | 331.911          | 748.654          | 108.087          |
| <b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b> | 15        | <b>20.036</b>    | <b>15.583</b>    | <b>380.395</b>   |
| <b>Obveznosti do virov sredstev</b>           |           | <b>3.564.985</b> | <b>3.572.596</b> | <b>4.217.870</b> |
| <b>A. Kapital</b>                             | 16        | <b>2.878.311</b> | <b>2.770.820</b> | <b>2.931.302</b> |
| I. Vpoklicani kapital                         |           | 2.031.803        | 2.031.803        | 2.031.879        |
| II. Kapitalske rezerve                        |           | 173.777          | 173.777          | 2.418            |
| III. Rezerve iz dobička                       |           | 565.240          | 565.240          | 565.240          |
| IV. Prevrednotovalni popravki kapitala        |           | 0                | 0                | 5.131            |
| V. Preneseni čisti poslovni izid              |           | 0                | 0                | 326.634          |
| VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta       |           | 107.491          | 0                | 0                |
| <b>B. Rezervacije</b>                         | 17        | <b>31.655</b>    | <b>147.097</b>   | <b>144.162</b>   |
| <b>C. Dolgoročne obveznosti</b>               |           | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>1.282</b>     |
| II. Odložene obveznosti za davek              |           | 0                | 0                | 1.282            |
| <b>Č. Kratkoročne obveznosti skupaj</b>       |           | <b>655.019</b>   | <b>654.679</b>   | <b>1.141.124</b> |
| <b>Kratkoročne obveznosti</b>                 |           | <b>567.859</b>   | <b>569.026</b>   | <b>1.080.865</b> |
| I. Kratkoročne finančne obveznosti            |           | 0                | 0                | 208.636          |
| II. Kratkoročne poslovne obveznosti           | 18        | 567.859          | 569.026          | 872.229          |
| <b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b> | 19        | <b>87.160</b>    | <b>85.653</b>    | <b>60.259</b>    |

\*Družba je v letu 2011 začela uporabljati mednarodne standarde računovodskega poročanja, zato so podatki leta 2010 ustrezno usklajeni, kar je prikazano v pojasnilih pod točko 16.

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



## Izkaz denarnih tokov

| (v EUR)                                                                                                                                                          | I-XII 2011        | I-XII 2010        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>                                                                                                                          |                   |                   |
| <b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>                                                                                                                       | <b>130.835</b>    | <b>-151.421</b>   |
| Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev                                                                           | 4.354.299         | 4.401.196         |
| Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevr.) in fin. odhodki iz posl. obveznosti                                                                         | -4.207.907        | -4.549.054        |
| Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih                                                                                             | -15.557           | -3.563            |
| <b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b> | <b>193.107</b>    | <b>792.540</b>    |
| Začetne manj končne poslovne terjatve                                                                                                                            | 193.993           | 648.529           |
| Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve                                                                                                                   | 98.659            | 364.812           |
| Začetne manj končne odložene terjatve za davek                                                                                                                   | 15.557            | 1.917             |
| Končni manj začetni poslovni dolgovi                                                                                                                             | -1.167            | -304.485          |
| Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije                                                                                                    | -113.935          | 81.767            |
| <b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a+b)</b>                                                                           | <b>323.942</b>    | <b>641.119</b>    |
| <b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>                                                                                                                          |                   |                   |
| <b>a) Prejemki pri naložbenju</b>                                                                                                                                | <b>920.175</b>    | <b>6.226.877</b>  |
| Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje                                                                          | 55.665            | 10.183            |
| Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb                                                                                                              | 864.510           | 6.216.694         |
| <b>b) Izdatki pri naložbenju</b>                                                                                                                                 | <b>-1.660.224</b> | <b>-6.167.063</b> |
| Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev                                                                                                                    | -2.930            | -98.841           |
| Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev                                                                                                             | -12.952           | -31.321           |
| Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb                                                                                                               | -102.025          | 0                 |
| Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb                                                                                                              | -1.542.317        | -6.036.901        |
| <b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a+b)</b>                                                                           | <b>-740.049</b>   | <b>59.814</b>     |
| <b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>                                                                                                                        |                   |                   |
| <b>a) Prejemki pri financiranju</b>                                                                                                                              | <b>500.000</b>    | <b>450.000</b>    |
| Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti                                                                                                          | 500.000           | 450.000           |
| <b>b) Izdatki pri financiranju</b>                                                                                                                               | <b>-500.636</b>   | <b>-510.366</b>   |
| Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje                                                                                                          | -636              | -246              |
| Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti                                                                                                           | -500.000          | -510.120          |
| <b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a+b)</b>                                                                       | <b>-636</b>       | <b>-60.366</b>    |
| <b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>                                                                                                                        | <b>331.911</b>    | <b>748.654</b>    |
| <b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>                                                                                                  | <b>-416.743</b>   | <b>640.567</b>    |
| <b>Začetno stanje denarnih sredstev</b>                                                                                                                          | <b>748.654</b>    | <b>108.087</b>    |

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

## Izkaz gibanja kapitala

| (v EUR)                                            | Osnovni kapital  | Kapitalske rezerve | Zakonske rezerve iz dobička | Preneseni čisti poslovni izid | Čisti poslovni izid poslovnega leta | Presežek iz prevrednotenja | Skupaj kapital   |
|----------------------------------------------------|------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------|
| <b>Stanje 01.01.2011*</b>                          | <b>2.031.803</b> | <b>173.777</b>     | <b>565.240</b>              | <b>0</b>                      | <b>0</b>                            | <b>0</b>                   | <b>2.770.820</b> |
| Dobiček/izguba v obdobju                           |                  |                    |                             |                               | 107.491                             |                            | 107.491          |
| Drugi vseobsegajoči donosi/izgube v obdobju        |                  |                    |                             |                               |                                     | 0                          | 0                |
| <b>Skupaj vseobsegajoči donos/izguba v obdobju</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>                    | <b>0</b>                      | <b>107.491</b>                      | <b>0</b>                   | <b>107.491</b>   |
| Odkup lastnih delnic                               |                  |                    |                             | 0                             |                                     |                            | 0                |
| Razporeditve                                       |                  |                    |                             | 0                             | 0                                   |                            | 0                |
| Druge spremembe sestavin kapitala                  |                  |                    |                             |                               |                                     |                            | 0                |
| <b>Stanje 31.12.2011</b>                           | <b>2.031.803</b> | <b>173.777</b>     | <b>565.240</b>              | <b>0</b>                      | <b>107.491</b>                      | <b>0</b>                   | <b>2.878.311</b> |

| (v EUR)                                            | Osnovni kapital  | Kapitalske rezerve | Zakonske rezerve iz dobička | Preneseni čisti poslovni izid | Čisti poslovni izid poslovnega leta | Presežek iz prevrednotenja | Skupaj kapital   |
|----------------------------------------------------|------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|------------------|
| <b>Stanje 01.01.2010*</b>                          | <b>2.031.879</b> | <b>2.418</b>       | <b>565.240</b>              | <b>326.634</b>                | <b>0</b>                            | <b>5.131</b>               | <b>2.931.302</b> |
| Dobiček/izguba v obdobju                           | 0                | 0                  | 0                           | 0                             | -155.351                            | 0                          | -155.351         |
| Drugi vseobsegajoči donosi/izgube v obdobju        | 0                | 0                  | 0                           | 0                             | 0                                   | -5.131                     | -5.131           |
| <b>Skupaj vseobsegajoči donos/izguba v obdobju</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>                    | <b>0</b>                      | <b>-155.351</b>                     | <b>-5.131</b>              | <b>-160.482</b>  |
| Odkup lastnih delnic                               | 0                | 0                  | 0                           | 0                             | 0                                   | 0                          | 0                |
| Razporeditve                                       | -76              | 171.359            | 0                           | -326.634                      | 155.351                             | 0                          | 0                |
| Druge spremembe sestavin kapitala                  | 0                | 0                  | 0                           | 0                             | 0                                   | 0                          | 0                |
| <b>Stanje 31.12.2010*</b>                          | <b>2.031.803</b> | <b>173.777</b>     | <b>565.240</b>              | <b>0</b>                      | <b>0</b>                            | <b>0</b>                   | <b>2.770.820</b> |

\*Zaradi prehoda na mednarodne standarde računovodskega poročanja v letu 2011 so podatki leta 2010 ustrezno usklajeni in razlika v kapitalu prikazana med razporeditvami. Postopek prehoda je opisan v pojasnilih pod točko 16.

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

### **3.2. Računovodske usmeritve**

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

Družba je bila dne 19.03.2010 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 so družbe Medvešek Pušnik Borzno posredniška hiša d.d. Ljubljana, Poteza, borzno posredniška družba, d.d. in Publikum investicijske storitve d.d. (prenosne družbe) po dnevu obračuna 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 bila pogojena s soglasjem Agencije za trg vrednostnih papirjev (Agencija), ki je bilo pridobljeno v letu 2010.

Agencija za trg vrednostnih papirjev (v tekstu tudi: Agencija) je dne 03.03.2010 izdala dovoljenje za opravljanje investicijskih storitev in poslov za novoustanovljeno družbo MP, Poteza, Publikum, investicijske storitve, d.d. 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 je novoustanovljena družba z združenim borznoposredniško dejavnostjo, ki se je do 6.5.2010 imenovala MP, Poteza, Publikum, investicijske storitve pričela opravljati dejavnost investicijskih storitev in poslov ter pomožnih storitev po Zakonu o trgu finančnih instrumentov.

Dne 07.05.2010 je bila v sodni register vpisana sprememba firme 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 z oznako ALIR. Delnice se prenašajo s preknjižbo v centralnem registru Klirinško depotne družbe d.d.. Delnice družbe so prosto prenosljive brez omejitev.

Družba je bila v letu 2011 članica Ljubljanske borze vrednostnih papirjev d.d. Ljubljana (v nadaljevanju: Ljubljanska borza) in KDD – Centralne klirinško depotne družbe, delniške družbe (v nadaljevanju: KDD).

Dejavnost družbe je bila osredotočena na tri področja:

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

Družba nima odvisnih in pridruženih podjetij.

Organa družbe sta upravni odbor in skupščina.

V letu 2011 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.

Na podlagi sklepa lastnika z dne 25.10.2011 vsi računovodski izkazi in pojasnila za leto 2011 prvič pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija. 1. januar 2010 je dan prehoda, po katerem je družba pripravila otvoritveni izkaz finančnega položaja v skladu z MSRP. Do leta 2011 je družba pripravljala računovodske izkaze v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in pojasnili Slovenskega inštituta za revizijo.

Letno poročilo družbe za poslovno leto 2011 se nahaja na sedežu družbe in na spletni strani: [www.alta.si](http://www.alta.si)

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

#### **Podlage za izdelavo računovodskih izkazov**

Računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi izvirih vrednosti, razen za sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, in manjši del sredstev, namenjenih za prodajo, ki so vrednotena po pošteni vrednosti prek kapitala. Računovodski izkazi so prikazani v evrih. Vse vrednosti so zaokrožene na evre brez centov, razen v primerih, ko je to posebej navedeno.

#### **Pomembne računovodske ocene**

V letu 2011 je družba začela uporabljati Mednarodne standarde računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP). Pred tem je uporabljala Slovenske računovodske standarde. Priprava računovodskih izkazov zahteva od posloводства določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na neodpisano vrednost sredstev in obveznosti družbe ter razkritje potencialnih obveznosti na dan bilance stanja ter zneskov prihodkov in odhodkov družbe v obdobju, ki se konča na dan bilance stanja.

Poslovodske ocene zajemajo, med drugim, naslednje postavke: amortizacijsko dobo in preostalo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev, oslabitev finančnih instrumentov, popravke dvomljivih terjatev in tožbene zahtevke. Bodočih dogodkov in njihovega vpliva ni mogoče določiti z gotovostjo. Prav zaradi tega je treba pri računovodskih ocenah uporabiti presojo, saj se računovodske ocene spreminjajo glede na nove dogodke, izkušnje, dodatne informacije ter kot posledica sprememb poslovnega okolja, v katerem družba deluje. Dejanske posledice se lahko razlikujejo od ocenjenih.

#### **Pomembne poslovodske presoje**

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

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

#### **Neopredmetena sredstva**

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

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

odhodek v izkazu poslovnega izida.

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

#### **Opredmetena osnovna sredstva**

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

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

Opredmetena osnovna sredstva se izkazujejo po nabavnih vrednostih, zmanjšanih za nabrani popravek vrednosti in morebitne oslabitve. Za obračun amortizacije se uporablja metoda enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično po stopnjah, ki ustrezajo ocenjeni dobi koristnosti opredmetenih osnovnih sredstev.

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

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

Uporabljene amortizacijske stopnje

|                                    | 2011 (v %) | 2011 (v %) |
|------------------------------------|------------|------------|
| Računalniki in računalniška oprema | 50         | 50         |
| Dolgoročne premoženjske pravice    | 20-50      | 20-50      |
| Druga oprema                       | 20         | 20         |

#### **Nadomestljivi znesek dolgoročnih sredstev**

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

#### **Finančna sredstva**

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

#### **Restrukturirani krediti**

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

#### **Pripoznavanje finančnih sredstev**

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

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

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

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

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

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

- V Nivo 1 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.
- V Nivo 2 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (na primer tržne obrestne mere),
- V Nivo 3 so vključene naložbe, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

V letu 2011 med hiererhijami ni bilo prerazvrščanj.

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

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

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

pripoznan v poslovnem izidu kot finančni odhodek.

#### **Povezane osebe**

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

#### **Posojila in terjatve**

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

#### **Odprava pripoznavanja finančnih instrumentov**

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

#### **Denarna sredstva**

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

Prevrednotenje denarnih sredstev se izvaja pri denarnih sredstvih, izraženih v tujih valutah, če se po začetnem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajna razlika, ki se pojavi pri tem, se izkaže kot finančni prihodek oziroma finančni odhodek v izkazu poslovnega izida.

#### **Aktivne časovne razmejitve**

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

#### **Kapital**

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

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

#### **Finančne obveznosti**

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

#### **Poslovne obveznosti**

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



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

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

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

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

### **Prihodki**

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

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

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

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

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

### **Stroški in odhodki**

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

#### Stroški dela

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

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

#### Amortizacija

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

Z amortiziranjem se zmanjšuje neodpisana vrednost neopredmetenega sredstva oziroma opredmetenega osnovnega



sredstva. Neodpisana vrednost ne sme biti večja od vrednosti, nadomestljive v preostali dobi njegove koristnosti.

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

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

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

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

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

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

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

## **Davek**

### Tekoči davki

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

### Odloženi davki

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

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

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

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

## **Preračun tujih valut**

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

### **Spremembe nekaterih usmeritev v prihodnjih letih**

Uporabljene računovodske usmeritve so enake kot za preteklo leto, z izjemo novo sprejetih standardov in pojasnil ter izboljšav standardov, ki sta jih v letu 2011 sprejela Svet za mednarodne računovodske standarde (IASB) ter Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in kot jih je sprejela Evropska unija.

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

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

### **Trenutno veljavni standardi in tolmačenja**

Trenutno so veljavne naslednje dopolnitve obstoječih standardov, ki jih je izdal IASB in sprejela EU:

- Spremembe **MRS 24** »Razkrivanje povezanih strank« - Poenostavitev zahtev po razkritju za podjetja, povezana z vlado, in razlaga opredelitve povezane stranke, ki jih je EU sprejela 19. julija 2010 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2011 ali kasneje),
- Spremembe **MRS 32** »Finančni instrumenti: predstavljanje« - Obračunavanje izdaje delniških pravic, ki jih je EU sprejela 23. decembra 2009 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2010 ali kasneje),
- Spremembe **MSRP 1** »Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja« - Omejeno izvzetje od primerjalnih razkritij po MSRP 7 za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP, ki jih je EU sprejela 30. junija 2010 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2010 ali kasneje),
- Spremembe različnih standardov in pojasnil »**Izboljšave MSRP (2010)**«, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP, objavljenega 6. maja 2010 (MSRP 1, MSRP 3, MSRP 7, MRS 1, MRS 27, MRS 34, OPMSRP 13), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki ga je 18.2.2011 sprejela EU (spremembe je potrebno uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2010 ali kasneje oziroma 1. januarja 2011, odvisno od standarda/pojasnila),
- Spremembe **OPMSRP 14** »MRS 19 – Omejitev sredstva za določeni zaslužek, zahteve glede minimalnega financiranja in njihove medsebojne povezanosti« - Vnaprejšnja plačila zahtev glede minimalnega financiranja, ki jih je EU sprejela 19. julija 2010 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2011 ali kasneje),
- **OPMSRP 19** »Poravnava finančnih obveznosti s kapitalskimi instrumenti«, ki ga je EU sprejela 23. julija 2010 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2010 ali kasneje).

Družba je pri pripravi teh računovodskih izkazov upoštevala vse navedene spremembe standardov. Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do nikakršnih sprememb v računovodskih usmeritvah.

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

- Spremembe **MSRP 7** »Finančni instrumenti: razkritja« - Prenosi finančnih sredstev, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2011 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2011 ali kasneje).

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

### **Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela**

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki na dan 24.4.2012 niso bili potrjeni za uporabo:

- **MSRP 9** »Finančni instrumenti« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2015 ali kasneje),
- **MSRP 10** »Konsolidirani računovodski izkazi« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje). Standard vsebuje navodila za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov. MSRP 10 spreminja definicijo kontrole. Kontrola se kaže kot moč nad družbo, pravica do donosov in možnost vplivanja na višino donosov.
- **MSRP 11** »Skupne ureditve« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje). Standard nadomešča MRS 31. Standard ločuje skupna vlaganja na skupne dogovore, ki se še naprej konsolidirajo

sorazmerno, glede na delež v skupnem obvladovanju ter na skupaj obvladovana podjetja, ki se po novem konsolidirajo le po kapitalski metodi. Določitev vrste skupnega vlaganja je odvisna od narave in vsebine pravic in odgovornosti.

- **MSRP 12** »Razkritja vplivanja na ostala podjetja« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje). Standard zahteva razkritja v naložbe v odvisne, pridružene, skupaj obvladovane družbe, ki se konsolidirajo skladno z MSRP10 in MSRP 11 ter družbe, ki se ne konsolidirajo, ker jih matična družba ne kontrolira, vendar je do njih pomembno izpostavljena k tveganjem in koristim.
- **MSRP 13** »Merjenje poštene vrednosti« (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje). Standard poenostavlja definicijo poštene vrednosti, vpeljuje enotna načela in zahteve glede merjenja poštene vrednosti s poudarkom na določanju poštene vrednosti na neaktivnih trgih in zahteva razkritja glede določanja poštene vrednosti.
- **MRS 27 (spremenjen leta 2011)** »Ločeni računovodski izkazi« (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje). Standard je bil spremenjen zaradi izdaje MSRP 10, vendar ohranja sedanje smernice za ločene računovodske izkaze.
- **MRS 28 (spremenjen leta 2011)** »Naložbe v pridružena podjetja in skupni podvigi« (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje). Standard je bil spremenjen v skladu s spremembami, ki so vključene v novih standardih MSRP 10 in MSRP 11.
- Spremembe **MSRP 1** »Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja« - Visoka hiperinflacija in odstranitev dogovorjenih datumov za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2011 ali kasneje),
- Spremembe **MSRP 7** »Finančni instrumenti: razkritja« – Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje),
- Spremembe **MSRP 9** »Finančni instrumenti« in MSRP 7 »Finančni instrumenti: razkritja« – Obvezni datum uveljavitve in razkritja prehodov,
- Spremembe **MRS 1** »Predstavljanje računovodskih izkazov« – Predstavljanje postavk drugega vseobsegajočega donosa (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. julija 2012 ali kasneje). Dopolnitve standarda zahtevajo, da se v drugem vseobsegajočem donosu posebej predstavijo tiste kategorije, ki se bodo v prihodnosti lahko prerazvrstile v izkaz poslovnega izida in tiste, ki se ne bodo nikoli. Dopolnjeni standard še naprej dovoljuje, da se lahko izkaz poslovnega izida in drugi vseobsegajoči donos predstavlja v enotni ali ločeni shemi.
- Spremembe **MRS 12** »Davek iz dobička« - Odloženi davek: Povrnitev zadevnih sredstev (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2012 ali kasneje),
- Spremembe **MRS 19** »Zasluzki zaposlencev« - Izboljšave obračunavanja pozaposlitvenih zaslužkov (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje),
- Spremembe **MRS 32** »Finančni instrumenti: predstavljanje« – Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali kasneje),
- **OPMSRP 20** »Stroški odstranjevanja v proizvodni fazi površinskega najdišča« (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje).

Družba predvideva, da prva uporaba teh standardov, dopolnitev obstoječih standardov in pojasnil ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze Družbe.

Hkrati je obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, še vedno neregulirano

#### **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 nasprotna stran 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.

### 3.3. Pojasnila k računovodskim izkazom

V skladu s sklepom skupščine dne 25.10.2011 družba Alta Invest d.d. v letu 2011 prvič poroča v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP). Skladno z določili MSRP1 je bila sestavljena otvoritvena bilanca stanja na 1.1.2010. Za primerjalno obdobje (2010) so bili prilagojeni že objavljeni računovodski izkazi, izdelani skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS). Za poročevalno obdobje so bili izdelani računovodski izkazi skladno z MSRP. Pri njihovi izdelavi so bila upoštevana vsa določila MSRP, veljavna v obdobju, ki se konča na zadnji dan poročevalnega obdobja.

V otvoritveni bilanci stanja so bila preverjena merjenja posameznih postavk in opravljene prerazporeditve postavk tako, da ustrezajo razporeditvi po MSRP.

Sprememba, ki je bila potrebna zaradi odprave napak v preteklih letih, je bilo pripoznanje obveznosti za neizkoriščene dopuste v višini 49.721 EUR na 31.12.2010. Odložene terjatve za davek niso bile popravljene za leto 2010, ker je družba to upoštevala v Obračunu davka od dohodka v letu 2011 kot ločeno postavko: zmanjšanje davčne osnove za znesek razlik zaradi sprememb računovodskih usmeritev in popravkov napak, vključno z rezervacijami za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine.

Zgornja sprememba, ki je posledica odprave napak v preteklih letih, je povzročila zmanjšanje kapitalskih rezerv za 49.721 EUR in s tem zmanjšanje celotnega kapitala.

V primerjalnih računovodskih izkazih je bila opravljena prilagoditev postavk, izkazanih po prejšnjih računovodskih usmeritvah, tako da ustrezajo zahtevam MSRP. V nadaljevanju so navedena pojasnila k posameznim postavkam za poročevalno obdobje in razkritja opravljenih prilagoditev za primerjalno obdobje. Spremembe premoženjskega in finančnega položaja skupine ter poslovne uspešnosti zaradi prehoda na MSRP so podrobneje prikazane v pojasnilu 16. Večjih prilagoditev družba ni opravila, pač pa samo odpravo napak, ki so zgoraj pojasnjene.

#### 1. Poslovni prihodki

| (v EUR)                                                                      | 2011      | 2010      |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Prihodki od storitev borznega posredovanja                                   | 1.610.954 | 1.511.858 |
| Prihodki od storitev izvrševanja naročil                                     | 640.948   | 604.725   |
| Prihodki od storitev vodenja računov nematerializiranih vrednostnih papirjev | 944.891   | 940.879   |
| Prihodki od provizij za upravljanje portfeljev in delitve dobička            | 917.228   | 1.040.570 |
| Prihodki od storitev investicijskega svetovanja                              | 162.069   | 117.814   |
| Prihodki od drugih storitev                                                  | 5.094     | 38.570    |
| Prihodki od družb v skupini                                                  | 57.972    | 113.349   |
| Drugi poslovni prihodki                                                      | 15.143    | 33.431    |
| Skupaj poslovni prihodki                                                     | 4.354.299 | 4.401.196 |

V letu 2011 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 1,0% 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 vplačanih sredstev. V primeru kombinacije upravljavska provizija in delitev dobička, se upravljavska provizija obračunava mesečno, in sicer v višini od 0,12% do 0,18% oziroma po dogovoru. Udeležba pri dobičku 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.

Drugi poslovni prihodki preteklega leta so zaradi prehoda na MSRP večji za 21.402 EUR zaradi prerazvrstitve iz izrednih prihodkov v enakem znesku.

## 2. Stroški materiala in storitev

| (v EUR)           | 2011      | 2010      |
|-------------------|-----------|-----------|
| Stroški materiala | 27.999    | 29.877    |
| Stroški storitev  | 2.195.709 | 2.480.977 |
| Skupaj            | 2.223.708 | 2.510.854 |

### Razčlenjeni stroški storitev

| (v EUR)                                                                   | 2011      | 2010      |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Stroški plač. prometa in bančnih storitev ter zavarovalne premije         | 900.775   | 1.086.597 |
| Stroški intelektualnih in osebnih storitev                                | 497.862   | 549.193   |
| Stroški najemnin                                                          | 271.115   | 328.815   |
| Stroški sejmov, reklame in reprezentance                                  | 211.932   | 167.772   |
| Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem                                   | 145.227   | 176.407   |
| Stroški poštnih in telefonskih storitev                                   | 82.088    | 82.170    |
| Povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom                            | 39.702    | 39.830    |
| Str. stor. fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej., skupaj z dajatvami podj. | 3.401     | 4.474     |
| Stroški drugih storitev                                                   | 43.607    | 45.719    |
| Skupaj                                                                    | 2.195.709 | 2.480.977 |

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

Stroški intelektualnih storitev v največji meri predstavljajo stroški storitev poslovnega svetovanja, računovodskih in notranjerevizijskih storitev, računalniških storitev, kadrovskih storitev, odvetniških in drugih storitev. V stroške intelektualnih storitev so vključeni tudi stroški revizorja za revidiranje letnega poročila ter za revidiranje dogovorjenih postopkov v skupnem znesku 10.400 EUR (brez DDV).

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

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

## 3. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

| (v EUR)                                           | 2011      | 2010      |
|---------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Stroški plač in nadomestil                        | 1.388.822 | 1.447.382 |
| Stroški pokojninskega in invalidskega zavarovanja | 124.517   | 129.644   |
| Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja       | 62.639    | 61.832    |
| Stroški drugih socialnih zavarovanj               | 102.006   | 106.205   |
| Drugi stroški dela                                | 188.528   | 192.614   |
| Skupaj                                            | 1.866.512 | 1.937.677 |

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

V zgornji razpredelnici so upoštevani tudi zasluški članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih na podlagi individualne pogodbe v letu 2011. Pri razčlenitvi zaslužkov upoštevamo, da fiksni del vsebuje podatke o bruto plači, regresu, potnih stroških in stroških za prehrano in prevoz, med druge prejeme pa so vštete bonitete, sejnine in plačila dodatnega

zdravstvenega zavarovanja.

Stroški dela preteklega leta so nižji za 3.717 EUR zaradi odprave napak v preteklih letih. Konec leta 2010 so bili stroški za neizkoriščene dopuste zaposlenih namreč nižji kot na začetku leta 2010.

Skupen znesek vseh fiksnih prejemkov posameznih skupin oseb v letu 2011:

| (v EUR)                                   | 2011    | 2010    |
|-------------------------------------------|---------|---------|
| Branka Šketa                              | 97.925  | 62.068  |
| Jure Klepec                               | 93.822  | 61.774  |
| Valter Grilanc                            | 14.905  | 0       |
| Drugi zaposleni po individualnih pogodbah | 505.190 | 404.348 |
| Skupaj                                    | 711.843 | 528.190 |

Prejemki članov upravnega odbora v letu 2011 (v EUR):

| Član upravnega odbora | Fiksni prejemki iz dela<br>(plače, nadomestila,<br>bonitete) | Povračila stroškov | Zavarovalne<br>premije |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------|
| Branka Šketa          | 86.830                                                       | 7.413              | 3.682                  |
| Jure Klepec           | 86.407                                                       | 3.734              | 3.682                  |
| Valter Grilanc        | 7.705                                                        | 6.849              | 352                    |

Drugi člani organov vodenja ali nadzora v letu 2011 niso pridobili prejemkov v zvezi z opravljanjem nalog v odvisnih družbah.

Konec leta 2011 je imela družba 56 zaposlenih. Povprečno število zaposlenih v letu 2011 je bilo 52,08.

#### 4. Odpisi vrednosti

| (v EUR)                                                  | 2011   | 2010    |
|----------------------------------------------------------|--------|---------|
| Amortizacija                                             | 78.373 | 118.056 |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih | 25     | 14.056  |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih | 20.969 | 31.701  |
| Skupaj                                                   | 99.367 | 163.813 |

#### 5. Drugi poslovni odhodki

| (v EUR)                                          | 2011   | 2010   |
|--------------------------------------------------|--------|--------|
| Članarine                                        | 12.483 | 22.100 |
| Rezervacije                                      | 6.034  | 6.000  |
| Dajatve, ki niso odvisne od drugih vrst stroškov | 64     | 4.560  |
| Donatorstvo                                      | 0      | 550    |
| Drugi poslovni odhodki                           | 786    | 17.592 |
| Skupaj                                           | 19.367 | 50.802 |

Drugi poslovni odhodki preteklega leta so zaradi prehoda na MSRP večji za 17.123 EUR zaradi prerazvrstitve iz izrednih odhodkov v enakem znesku.

## 6. Finančni prihodki

| (v EUR)                                                              | 2011   | 2010    |
|----------------------------------------------------------------------|--------|---------|
| Dividende domačih vrednostnih papirjev                               | 199    | 254     |
| Dividende tujih vrednostnih papirjev                                 | 3.466  | 19.104  |
| Dobički, doseženi s prodajo domačih vrednostnih papirjev             | 0      | 12.931  |
| Izgube, dosežene s prodajo domačih vrednostnih papirjev              | 0      | -964    |
| Dobički, doseženi s prodajo tujih vrednostnih papirjev               | 0      | 10.872  |
| Izgube, dosežene s prodajo tujih vrednostnih papirjev                | 0      | -2.444  |
| Dobički, doseženi s prodajo domačih obveznic ter obresti iz obveznic | 12.303 | 30.412  |
| Izgube, dosežene s prodajo domačih obveznic                          | 0      | -175    |
| Dobički, doseženi s prodajo tujih obveznic                           | 0      | 4.782   |
| Dobički, doseženi s prodajo domačih vzajemnih skladov                | 0      | 12.543  |
| Dobički, doseženi s prodajo domačih izvedenih finančnih instrumentov | 0      | 1.641   |
| Prevrednotenje domačih vrednostnih papirjev                          | 0      | 86      |
| Prevrednotenje tujih vrednostnih papirjev                            | 647    | 26.029  |
| Prevrednotenje domačih obveznic                                      | 0      | 162     |
| Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini                | 4.409  | 0       |
| Finančni prihodki iz posoji, danih drugim                            | 28.689 | 6.981   |
| Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih                    | 5.952  | 12.987  |
| Skupaj                                                               | 55.665 | 135.201 |

## 7. Finančni odhodki

| (v EUR)                                                      | 2011   | 2010   |
|--------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Neto izgube, dosežene s prodajo domačih vrednostnih papirjev | 24.589 | 0      |
| Neto izgube, dosežene s prodajo tujih vrednostnih papirjev   | 7.132  | 0      |
| Prevrednotenje domačih vrednostnih papirjev                  | 340    | 16     |
| Prevrednotenje tujih vrednostnih papirjev                    | 15.409 | 6.146  |
| Prevrednotenje domačih obveznic                              | 14.638 | 3.568  |
| Oslabitev posojil                                            | 8.910  | 8.442  |
| Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini     | 14     | 21     |
| Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank                | 588    | 406    |
| Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti              | 34     | 0      |
| Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti              | 6.308  | 10.157 |
| Skupaj                                                       | 77.962 | 28.756 |

Neto izgube, dosežene s prodajo domačih in tujih vrednostnih papirjev predstavlja razliko med dobički (5.925 EUR) in izgubami (37.646 EUR).

## 8. Davek

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



Uskladitev bilančne izgube z davčno izgubo:

| (v EUR)                                               | 2011     | 2010     |
|-------------------------------------------------------|----------|----------|
| Poslovni izid pred davki (iz izkaza poslovnega izida) | 123.048  | -155.505 |
| Zmanjšanje prihodkov                                  | -3.709   | -21.135  |
| Davčno nepriznani odhodki                             | 103.635  | 114.063  |
| Povečanje odhodkov                                    | -1.476   | 0        |
| Zmanjšanje davčne osnove zaradi popravkov napak       | -49.721  | 0        |
| Druge povečanja davčne osnove                         | 185      | 963      |
| Davčne olajšave                                       | -171.962 | 0        |
|                                                       |          |          |
| Davčna osnova / izguba                                | 0        | -61.614  |
| Davčna stopnja v %                                    | 20%      | 20%      |
| Davek od dobička                                      | 0        | 0        |
| Efektivna davčna stopnja v %                          | 0%       | 0%       |

Podatki preteklega leta so prikazani, kot so bili oddani na Davčno upravo in niso prilagojeni na MSRP.

| (v EUR)                                | Bilanca stanja |            | Izkaz posl. izida |         | Kapital    |            |
|----------------------------------------|----------------|------------|-------------------|---------|------------|------------|
|                                        | 31.12.2011     | 31.12.2010 | 2011              | 2010    | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| OBVEZNOSTI OD ODLOŽENIH DAVKOV         | 0              | 0          | 0                 | 0       | 0          | 0          |
|                                        |                |            |                   |         |            |            |
| Rezervacije                            | 3.076          | 2.768      | 308               | 817     | 0          | 0          |
| Davčno nepriznane oslabitve            | 0              | 0          | 0                 | -16.703 | 0          | 0          |
| Odložen davek iz naslova davčne izgube | 245.513        | 261.378    | -15.865           | 12.323  | 0          | 0          |
| SREDSTVA OD ODLOŽENIH DAVKOV           | 248.589        | 264.146    | -15.557           | -3.563  | 0          | 0          |
|                                        |                |            |                   |         |            |            |
| NETO TERJATEV/OBVEZNOST                | 248.589        | 264.146    | -15.557           | -3.563  | 0          | 0          |

Odložene terjatve za davek predstavljajo 20% skupne negativne davčne osnove pri izračunu davka od dohodka pravnih oseb za leto 2011 ter 20% odbitne začasne razlike iz naslova davčno nepriznanih rezervacij.

## 9. Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne AČR

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

Gibanje neopredmetenih sredstev v letih 2010 in 2011:

| (v EUR)                                 | Dolgoročne premoženjske pravice | Dolgoročne aktivne časovne razmejitve | Skupaj neopredmetena dolgoročna sredstva |
|-----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>NABAVNA VREDNOST</b>                 |                                 |                                       |                                          |
| Stanje 1. 1. 2010                       | 522.468                         | 466.542                               | 989.010                                  |
| Pridobitve                              | 98.841                          | 42.317                                | 141.158                                  |
| Odtujitve, izločitve                    | -39.392                         | -64.981                               | -104.373                                 |
| Stanje 31. 12. 2010 = stanje 1. 1. 2011 | 581.917                         | 443.878                               | 1.025.795                                |
| Pridobitve                              | 2.929                           | 0                                     | 2.929                                    |
| Odtujitve, izločitve                    | 0                               | -103.112                              | -103.112                                 |
| Druga povečanja                         | 0                               | 0                                     | 0                                        |
| Stanje 31. 12. 2011                     | 584.846                         | 340.766                               | 925.612                                  |
| <b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>               |                                 |                                       |                                          |
| Stanje 1. 1. 2010                       | 268.942                         | 0                                     | 268.942                                  |
| Amortizacija v letu                     | 103.483                         | 0                                     | 103.483                                  |
| Odtujitve, izločitve                    | -29.460                         | 0                                     | -29.460                                  |
| Stanje 31. 12. 2010 = stanje 1. 1. 2011 | 342.965                         | 0                                     | 342.965                                  |
| Amortizacija v letu                     | 61.533                          | 0                                     | 61.533                                   |
| Odtujitve, izločitve                    | 0                               | 0                                     | 0                                        |
| Stanje 31. 12. 2011                     | 404.498                         | 0                                     | 404.498                                  |
| <b>NEODPISANA VREDNOST 1. 1. 2010</b>   | <b>253.526</b>                  | <b>466.542</b>                        | <b>720.068</b>                           |
| <b>NEODPISANA VREDNOST 31. 12. 2010</b> | <b>238.952</b>                  | <b>443.878</b>                        | <b>682.830</b>                           |
| <b>NEODPISANA VREDNOST 31. 12. 2011</b> | <b>180.348</b>                  | <b>340.766</b>                        | <b>521.114</b>                           |

Med izkazanimi neopredmetenimi sredstvi so tudi sredstva v pridobivanju, teh je na dan 31.12.2011 za 2.929 EUR. Nobeno neopredmeteno sredstvo ni omejeno z lastninsko pravico ali dano v poroštvo. Dolgoročne premoženjske pravice se nanašajo na računalniške programe ter na internetne aplikacije.

Med drugimi dolgoročnimi časovnimi razmejitvami družba izkazuje marketinške in IT stroške, ki se razmejujejo na več let ter kupnino ob prevzemu dela poslovne dejavnosti od druge borzno posredniške družbe. Družba ocenjuje, da se bo kupnina za prevzem poplačala s prihodki v sedmih letih, zato jo bo v tem obdobju enakomerno prenašala v stroške. Na dan 31.12.2011 je preostala življenska doba 3 leta in 11 mesecev.

## 10. Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letih 2010 in 2011:

| (v EUR)                                 | Druga oprema |
|-----------------------------------------|--------------|
| <b>NABAVNA VREDNOST</b>                 |              |
| Stanje 1. 1. 2010                       | 252.388      |
| Pridobitve                              | 31.321       |
| Odtujitve, izločitve                    | -77.100      |
| Stanje 31. 12. 2010                     | 206.609      |
| Pridobitve                              | 12.977       |
| Odtujitve, izločitve                    | -9.848       |
| Stanje 31. 12. 2011                     | 209.738      |
| <b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>               |              |
| Stanje 1. 1. 2010                       | 212.544      |
| Amortizacija                            | 14.573       |
| Odtujitve, izločitve                    | -61.083      |
| Stanje 31.12. 2010                      | 166.034      |
| Amortizacija                            | 16.839       |
| Odtujitve, izločitve                    | -9.823       |
| Stanje 31. 12. 2011                     | 173.050      |
| <b>NEODPISANA VREDNOST 1. 1. 2010</b>   | 39.844       |
| <b>NEODPISANA VREDNOST 31. 12. 2010</b> | 40.575       |
| <b>NEODPISANA VREDNOST 31. 12. 2011</b> | 36.688       |

Družba uporablja časovno linearno metodo amortiziranja. Uporabljene letne amortizacijske stopnje v poslovnem letu 2011 znašajo 50% za računalniško opremo in 20% za druga opredmetena osnovna sredstva.

Vsa sredstva so v lasti družbe. Nobeno opredmeteno osnovno sredstvo ni omejeno z lastninsko pravico ali dano v poroštvo.

## 11. Dolgoročne finančne naložbe

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami družba izkazuje brezobrestna posojila strankam za nakup vrednostnih papirjev, zavarovana z vrednostnimi papirji istih strank na trgovnih računih pri družbi in bodo poplačana v letih od 2013 do 2019. Kratkoročni del teh posojil družba izkazuje med kratkoročnimi finančnimi naložbami. V letu 2011 je družba opravila oslabitev v višini 8.841 EUR.

## 12. Poslovne terjatve

| (v EUR)                                          | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------------------|------------|------------|
| Terjatev za vplačilo v jamstveni sklad           | 61.464     | 51.678     |
| Skupaj dolgoročne poslovne terjatve              | 61.464     | 51.678     |
| Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev          | 112.025    | 140.115    |
| Kratkoročne poslovne terjatve iz danih predujmov | 1.271      | 14.792     |
| Kratkoročne terjatve do podjetij v skupini       | 3.652      | 12.668     |
| Druge kratkoročne terjatve                       | 243.241    | 396.393    |
| Skupaj kratkoročne poslovne terjatve             | 360.189    | 563.968    |
| Skupaj poslovne terjatve                         | 421.653    | 615.646    |

Med terjatvami za vplačilo v jamstveni sklad 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.

Terjatve do kupcev so predvsem iz naslova investicijskega svetovanja ter posredniških provizij do tuje pravne osebe.

Terjatve do kupcev, razčlenjene po zapadlosti:

| (v EUR)                                                          | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Nezapadle terjatve do kupcev                                     | 86.982     | 125.473    |
| Terjatve, zapadle pred manj kot enim mesecem                     | 141        | 4.217      |
| Terjatve, zapadle pred več kot enim in manj kot tremi meseci     | 33         | 611        |
| Terjatve, zapadle pred več kot tremi meseci in manj kot pol leta | 21.600     | 8.334      |
| Terjatve, zapadle pred več kot pol leta in manj kot enim letom   | 3.151      | 3.334      |
| Terjatve, zapadle pred več kot enim letom                        | 1.918      | 2.294      |
| Skupaj                                                           | 113.825    | 144.263    |
| Popravek vrednosti terjatve do kupcev                            | -1.800     | -4.148     |
| Skupaj terjatve do kupcev                                        | 112.025    | 140.115    |

Gibanje popravka vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev:

| (v EUR)                                   | 2011   | 2010  |
|-------------------------------------------|--------|-------|
| Začetno stanje 1. 1. 2011                 | 4.148  | 1.087 |
| Oblikovanje popravkov vrednosti med letom | 159    | 3.745 |
| Odprava popravkov med letom               | -2.507 | -684  |
| Končno stanje 31. 12. 2011                | 1.800  | 4.148 |

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

### 13. Kratkoročne finančne naložbe

| (v EUR)                                                                       | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Za prodajo razpoložljiva fin. Sredstva, vrednotena po nabavni vrednosti       | 25.367     | 13.217     |
| Delnice po poštenu vrednosti skozi poslovni izid – domači trg                 | 540        | 1.953      |
| Prevrednotenje delnic po poštenu vrednosti skozi poslovni izid – domači trg   | -340       | 70         |
| Delnice po poštenu vrednosti skozi poslovni izid – tujina                     | 42.577     | 169.393    |
| Prevrednotenje delnic po poštenu vrednosti skozi poslovni izid – tujina       | -14.763    | 19.883     |
| Obveznice po poštenu vrednosti skozi poslovni izid – domači trg               | 320.856    | 326.704    |
| Prevrednotenje obveznic po poštenu vrednosti skozi poslovni izid – domači trg | -14.638    | -3.407     |
| Kratkoročna posojila družbam v skupini                                        | 242.711    | 0          |
| Kratkoročna posojila drugim                                                   | 1.378.655  | 766.434    |
| Oslabitev posojil                                                             | -89.155    | -89.085    |
| Skupaj                                                                        | 1.891.810  | 1.205.162  |

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

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

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

Za prodajo razpoložljiva sredstva so naložbe v domače netržne vrednostne papirje. Vrednotene se po nabavni vrednosti, saj poštene vrednosti sredstev ni mogoče zanesljivo izmeriti, ker ne kotirajo na delujočem trgu in je njihov promet le občasen.

Delnice in obveznice so v celoti neobremenjene s pravicami tretjih.

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

Kratkoročna posojila drugim predstavljajo brezobrestna posojila strankam za nakup vrednostnih papirjev, zavarovana z vrednostnimi papirji istih strank na trgovalnih računih pri družbi v višini 410.562 EUR (dolgoročni del je izkazan med dolgoročnimi finančnimi naložbami), depozit pri domači banki v višini 878.938 EUR ter posojilo domači pravni osebi v višini 89.155 EUR. Posojilo domači pravni osebi je družba oslabila v celoti.

Depozit pri domači banki je zastavljen za obveznosti iz okvirnega kredita pri domači banki (pojasnili 15 in 21).

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

Gibanje oslabitev posojil:

| (v EUR)                                   | 2011   | 2010   |
|-------------------------------------------|--------|--------|
| Začetno stanje 1. 1. 2011                 | 89.085 | 83.514 |
| Oblikovanje popravkov vrednosti med letom | 8.911  | 8.442  |
| Odprava popravkov med letom               | 0      | -2.871 |
| Končno stanje 31. 12. 2011                | 97.996 | 89.085 |

Razvrstitev finančnih naložb po nivojih:

| (v EUR) | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------|------------|------------|
| Nivo 1  | 334.232    | 514.596    |
| Nivo 2  | 1.523.370  | 677.349    |
| Nivo 3  | 25.367     | 13.217     |
| Skupaj  | 1.882.969  | 1.205.162  |

#### 14. Denarna sredstva

| (v EUR)                         | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Denar na transakcijskih računih | 54.903     | 131.948    |
| Denar na deviznih računih       | 434        | 1.688      |
| Denar na skrbniških računih     | 126.570    | 60.723     |
| Denarni ustrezniki              | 150.004    | 554.295    |
| Skupaj                          | 331.911    | 748.654    |

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

Družba ima odobrene kreditne linije pri domači poslovni banki za lastno poslovanje v višini 2.000.000 EUR, ki po stanju na dan 31.12.2011 niso korišćene. Za zavarovanje teh obveznosti ima družba pri banki v celoti zastavljen depozit (pojasnili 14 in 20).

#### 15. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

| (v EUR)                                      | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------|------------|------------|
| Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki | 18.846     | 14.225     |
| Prehodno nezaračunani prihodki               | 1.190      | 1.358      |
| Skupaj                                       | 20.036     | 15.583     |

Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki predstavljajo stroške, za katere so bili v letu 2011 izstavljeni računi in se delno ali v celoti nanašajo na leto 2012.

#### 16. Kapital in prilagoditve na MSRP ter odprava napak

| (v EUR)                       | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 1.1.2010  |
|-------------------------------|------------|------------|-----------|
| Osnovni kapital               | 2.031.803  | 2.031.803  | 2.031.879 |
| Kapitalske rezerve            | 173.777    | 173.777    | 2.418     |
| Zakonske rezerve              | 565.240    | 565.240    | 565.240   |
| Preneseni čisti poslovni izid | 0          | 0          | 326.634   |
| Čisti izid poslovnega leta    | 107.491    | 0          | 0         |
| Presežek iz prevrednotenja    | 0          | 0          | 5.131     |
| Skupaj                        | 2.878.311  | 2.770.820  | 2.931.302 |

Osnovnega kapitala družbe je bilo na dan 31.12.2011 2.031.803 EUR in je v celoti vplačan. Razdeljen je na 2.031.803 navadnih (rednih) imenskih kosovnih delnic. Čisti dobiček na delnico je izračunan iz čistega poslovnega izida v obračunskem obdobju, deljenega s številom izdanih delnic.

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

Zaradi odprave napak v preteklih letih so bile kapitalske rezerve za preteklo poslovno leto usklajene (znižane) za 49.721 EUR.

Gibanje bilančnega dobička:

| (v EUR)                             | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Bilančni dobiček v začetku leta     | 0          | 326.634    |
| Povečanje kapitalskih rezerv        | 0          | -171.283   |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 107.491    | -155.351   |
| Bilančni dobiček/izguba konec leta  | 107.491    | 0          |

Vpliv rasti cen na realno vrednost kapitala:

Rast cen življenjskih potrebšćin: 2,0%

Poslovni izid pred prevrednotenjem: 107.491 EUR

Prevrednotenje: -55.416 EUR

Poslovni izid po prevrednotenju: 52.075 EUR

Izvršna direktorja družbe predlagata, da ostane bilančni dobiček leta 2011 nerazporejen.

Prilagoditve izkaz finančnega položaja ob prehodu na MSRP in zaradi popravka napak:

|                                               | Revidirano po<br>SRS | Prilagoditev na<br>MSRP/popravek<br>napake | MSRP             | Revidirano po<br>SRS | Prilagoditev na<br>MSRP/popravek<br>napake | MSRP              | Revidirano po<br>MSRP |
|-----------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|------------------|----------------------|--------------------------------------------|-------------------|-----------------------|
| (v EUR)                                       | <b>1.1.2010</b>      |                                            | <b>1.1.2010</b>  | <b>31.12.2010</b>    |                                            | <b>31.12.2010</b> | <b>31.12.2011</b>     |
| <b>Sredstva</b>                               | <b>4.217.870</b>     | <b>0</b>                                   | <b>4.217.870</b> | <b>3.572.596</b>     | <b>0</b>                                   | <b>3.572.596</b>  | <b>3.564.985</b>      |
| <b>A. Dolgoročna sredstva</b>                 | <b>1.316.250</b>     | <b>0</b>                                   | <b>1.316.250</b> | <b>1.039.229</b>     | <b>0</b>                                   | <b>1.039.229</b>  | <b>961.039</b>        |
| I. Neopredmetena sredstva                     | 740.658              |                                            | 740.658          | 682.830              | 0                                          | 682.830           | 521.114               |
| II. Opredmetena osnovna sredstva              | 39.844               |                                            | 39.844           | 40.575               | 0                                          | 40.575            | 36.688                |
| III. Dolgoročne finančne naložbe              | 0                    |                                            | 0                | 0                    | 0                                          | 0                 | 93.184                |
| IV. Dolgoročne poslovne terjatve              | 269.685              |                                            | 269.685          | 51.678               | 0                                          | 51.678            | 61.464                |
| V. Odložene terjatve za davek                 | 266.063              |                                            | 266.063          | 264.146              | 0                                          | 264.146           | 248.589               |
| <b>B. Kratkoročna sredstva skupaj</b>         | <b>2.901.620</b>     | <b>0</b>                                   | <b>2.901.620</b> | <b>2.533.367</b>     | <b>0</b>                                   | <b>2.533.367</b>  | <b>2.603.946</b>      |
| <b>Kratkoročna sredstva</b>                   | <b>2.521.225</b>     | <b>0</b>                                   | <b>2.521.225</b> | <b>2.517.784</b>     | <b>0</b>                                   | <b>2.517.784</b>  | <b>2.583.910</b>      |
| II. Kratkoročne finančne naložbe              | 1.418.648            |                                            | 1.418.648        | 1.205.162            | 0                                          | 1.205.162         | 1.891.810             |
| III. Kratkoročne poslovne terjatve            | 994.490              |                                            | 994.490          | 563.968              | 0                                          | 563.968           | 360.189               |
| V. Denarna sredstva                           | 108.087              |                                            | 108.087          | 748.654              | 0                                          | 748.654           | 331.911               |
| <b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b> | <b>380.395</b>       |                                            | <b>380.395</b>   | <b>15.583</b>        | <b>0</b>                                   | <b>15.583</b>     | <b>20.036</b>         |
|                                               |                      |                                            | <b>0</b>         |                      |                                            |                   |                       |
| <b>Obveznosti do virov sredstev</b>           | <b>4.217.870</b>     | <b>0</b>                                   | <b>4.217.870</b> | <b>3.572.596</b>     | <b>0</b>                                   | <b>3.572.596</b>  | <b>3.564.985</b>      |
| <b>A. Kapital</b>                             | <b>2.984.740</b>     | <b>-53.438</b>                             | <b>2.931.302</b> | <b>2.820.541</b>     | <b>-49.721</b>                             | <b>2.770.820</b>  | <b>2.878.311</b>      |
| I. Vpoklicani kapital                         | 2.031.879            |                                            | 2.031.879        | 2.031.803            | 0                                          | 2.031.803         | 2.031.803             |
| II. Kapitalske rezerve                        | 2.418                |                                            | 2.418            | 223.498              | -49.721                                    | 173.777           | 173.777               |
| III. Rezerve iz dobička                       | 565.240              |                                            | 565.240          | 565.240              | 0                                          | 565.240           | 565.240               |
| IV. Prevrednotovalni popravki kapitala        | 5.131                |                                            | 5.131            | 0                    | 0                                          | 0                 | 0                     |
| V. Preneseni čisti poslovni izid              | 1.596.563            | -1.216.491                                 | 326.634          | 0                    | 0                                          | 0                 | 0                     |
| VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta       | -1.216.491           | 1.163.053                                  | 0                | 0                    | 0                                          | 0                 | 107.491               |
| <b>B. Rezervacije</b>                         | <b>144.162</b>       |                                            | <b>144.162</b>   | <b>147.097</b>       | <b>0</b>                                   | <b>147.097</b>    | <b>31.655</b>         |
| II. Odložene obveznosti za davek              | 1.282                |                                            | 1.282            | 0                    | 0                                          | 0                 | 0                     |
| <b>Č. Kratkoročne obveznosti skupaj</b>       | <b>1.087.686</b>     | <b>53.438</b>                              | <b>1.141.124</b> | <b>604.958</b>       | <b>49.721</b>                              | <b>654.679</b>    | <b>655.019</b>        |

|                                               |                  |               |                  |                |               |                |                |
|-----------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Kratkoročne obveznosti</b>                 | <b>1.080.865</b> | <b>0</b>      | <b>1.080.865</b> | <b>569.026</b> | <b>0</b>      | <b>569.026</b> | <b>567.859</b> |
| I. Kratkoročne finančne obveznosti            | 208.636          |               | 208.636          | 0              | 0             | 0              | 0              |
| II. Kratkoročne poslovne obveznosti           | 872.229          |               | 872.229          | 569.026        | 0             | 569.026        | 567.859        |
| <b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b> | <b>6.821</b>     | <b>53.438</b> | <b>60.259</b>    | <b>35.932</b>  | <b>49.721</b> | <b>85.653</b>  | <b>87.160</b>  |

Stanje na 1.1.2010 se je spremenilo zaradi odprave napak in sicer zaradi oblikovanja obveznosti med kratkoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami za neizkoriščene dopuste v višini 53.438 EUR. Za isti znesek se je znižal čisti poslovni izid poslovnega leta. Hkrati se je skupni čisti poslovni izid poslovnega leta v znesku -1.163.053 EUR pokrtil iz prenesenega čistega poslovnega izida.

Stanje na 31.12.2010 se je enako spremenilo zaradi odprave napak in sicer zaradi oblikovanja obveznosti med kratkoročnimi pasivnimi časovnimi razmejitvami za neizkoriščene dopuste v višini 49.721. Za isti znesek so se znižale kapitalske rezerve.

Prilagoditev na MSRP v izkazu finančnega položaja ni bilo.



Prilagoditve izkaza poslovnega izida ob prehodu na MSRP in zaradi popravka napak:

|                                                               | Revidirano po SRS | Prilagoditev na MSRP/popravek napake | MSRP            | Revidirano po MSRP |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------|
| (v EUR)                                                       | I-XII 2010        |                                      | I-XII 2010      | I-XII 2011         |
| 1. Čisti prihodki od prodaje                                  | 4.367.765         | 0                                    | 4.367.765       | 4.339.156          |
| 2. Drugi poslovni prihodki (s prevred. poslovnimi prihodki)   | 12.029            | 21.402                               | 33.431          | 15.143             |
| 3. Stroški blaga, materiala in storitev                       | 2.510.854         | 0                                    | 2.510.854       | 2.223.708          |
| 4. Stroški dela                                               | 1.937.677         | -3.717                               | 1.933.960       | 1.866.512          |
| 5. Odpisi vrednosti                                           | 163.813           | 0                                    | 163.813         | 99.367             |
| 6. Drugi poslovni odhodki                                     | 33.679            | 17.123                               | 50.802          | 19.367             |
| <b>Izid iz poslovanja</b>                                     | <b>-266.229</b>   | <b>7.996</b>                         | <b>-258.233</b> | <b>145.345</b>     |
| 7. Finančni prihodki iz deležev                               | 115.233           | 0                                    | 115.233         | 16.615             |
| 8. Finančni prihodki iz danih posojil                         | 6.981             | 0                                    | 6.981           | 33.098             |
| 9. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev                    | 12.987            | 0                                    | 12.987          | 5.952              |
| 10. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb | 18.172            | 0                                    | 18.172          | 71.018             |
| 11. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti                  | 427               | 0                                    | 427             | 636                |
| 12. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti                  | 10.157            | 0                                    | 10.157          | 6.308              |
| <b>Finančni izid</b>                                          | <b>106.445</b>    | <b>0</b>                             | <b>106.445</b>  | <b>-22.297</b>     |
| <b>Celotni poslovni izid pred obdavčitvijo</b>                | <b>-159.784</b>   | <b>7.996</b>                         | <b>-151.788</b> | <b>123.048</b>     |
| 13. Drugi prihodki                                            | 21.402            | -21.402                              | 0               | 0                  |
| 14. Drugi odhodki                                             | 17.123            | -17.123                              | 0               | 0                  |
| 15. Davek iz dobička                                          | 0                 | 0                                    | 0               | 0                  |
| 16. Odloženi davki                                            | -3.563            | 0                                    | -3.563          | -15.557            |
| <b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>               | <b>-159.068</b>   | <b>3.717</b>                         | <b>-155.351</b> | <b>107.491</b>     |
| <i>Čisti dobiček/izguba na delnico*</i>                       | -0,08             | 0,00                                 | -0,08           | 0,05               |

Zaradi prehoda na MSRP so se izredne postavke prihodkov in odhodkov prenesle med druge poslovne prihodke in druge poslovne odhodke.

Zaradi popravka napak so se v izkaz poslovnega izida vnesle obveznosti za neizkoriščene dopuste. Na 31.12.2010 so bile nižje za 3.717 EUR kot na 1.1.2010 in so izkazane kot nižji stroški dela v letu 2010.

**17. Rezervacije**

| (v EUR)                                                      | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi | 25.655     | 21.097     |
| Druge rezervacije                                            | 6.000      | 126.000    |
| Skupaj                                                       | 31.655     | 147.097    |

Družba izkazuje 25.655 EUR rezervacij za obveznosti do zaposlenih. Rezervacije so oblikovane za stroške preteklega službovanja (jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi) skladno z MRS 19. Diskontirane so s 3-odstotno letno stopnjo. Rezervacije so izračunane na številu zaposlenih za nedoločen čas ob koncu poslovnega leta, pri čemer se je upoštevala pričakovana smrtnost delavcev v skladu s slovenskimi tablicami smrtnosti 2000-2002 ločeno po spolih.

Druge rezervacije je skladno z MRS 37 družba oblikovala za pokrivanje obveznosti zaradi morebitnih zahtevkov strank iz naslova napak ali nesporazumov v znesku 6.000 EUR. Rezervacije v višini 120.000 EUR so bile konec leta 2011 prenešene na kratkoročne obveznosti iz poslovanja, ker so nastopili razlogi za njihovo izplačilo.

Gibanje rezervacij:

| (v EUR)                                  | 2011     | 2010    |
|------------------------------------------|----------|---------|
| Začetno stanje 1.1.2011                  | 147.097  | 144.161 |
| Poraba rezervacij med letom              | -1.476   | 0       |
| Odprava rezervacij                       | -120.000 | -3.064  |
| Dodatno oblikovane rezervacije med letom | 6.034    | 6.000   |
| Končno stanje 31.12.2011                 | 31.655   | 147.097 |

**18. Kratkoročne poslovne obveznosti**

| (v EUR)                                         | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------------------|------------|------------|
| Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | 158.608    | 258.757    |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do države       | 44.433     | 82.456     |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih   | 150.239    | 110.492    |
| Druge kratkoročne poslovne obveznosti           | 178.072    | 92.288     |
| Kratkoročne terjatve do podjetij v skupini      | 36.507     | 25.033     |
| Skupaj                                          | 567.859    | 569.026    |

V zgornji preglednici so zajete tudi obveznosti družbe do izvršnih direktorjev za december 2011 iz naslova, plač, nadomestil, povračil stroškov in plačil za dodatno pokojninsko zavarovanje v zneskih:

- izvršni direktor: 6.406 EUR,
- izvršni direktor: 6.403 EUR,
- izvršni direktor: 5.908 EUR.

**19. Pasivne časovne razmejitve**

| (v EUR)                                   | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------------|------------|------------|
| Vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki | 85.839     | 84.342     |
| Kratkoročno odloženi prihodki             | 1.321      | 1.311      |
| Skupaj                                    | 87.160     | 85.653     |

Večji del pasivnih časovnih razmejitev zajemajo neizkoriščeni dopusti zaposlenih na bilančni dan ter vnaprej vračunani stroški, oblikovani na podlagi prejetih računov, ki se nanašajo na leto 2011, izstavljeni pa so bili v naslednjem obračunskem obdobju.

Postavka za preteklo leto je bila usklajena (povečana) zaradi popravka napake za znesek 49.721 EUR za

neizkoriščene dopuste zaposlenih na bilančni dan preteklega leta.

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

| (v EUR)                                                                | 31.12.2011    | 31.12.2010    |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Vrednostni papirji strank na trgovanih računih družbe-posredovanje     | 1.381.045.521 | 1.589.332.793 |
| Vrednostni papirji strank na trg. računih družbe v tujini-posredovanje | 84.044.511    | 146.382.989   |
| Vrednostni papirji strank, ki jim družba upravlja premoženje           | 6.064.714     | 10.702.773    |
| Vrednostni papirji strank, ki jim družba upravlja premoženje v tujini  | 35.079.503    | 33.951.036    |
| Nekoriščeni okvirni krediti                                            | 2.000.000     | 1.000.000     |
| Zastave danega depozita (pojasnilo 14)                                 | 870.000       | 550.000       |
| Tožbena zahtevka dveh strank                                           | 381.622       | 0             |
| Skupaj                                                                 | 1.509.485.871 | 1.781.919.591 |

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

Na 31.12.2011 družba izkazuje pogojne obveznosti v višini 1.251.622 EUR iz naslova zastave danega depozita in tožbenih zahtevkov dveh strank.

## 21. Posli s povezanimi osebami

Po merilih Mednarodnega računovodskega standarda 24 navajamo družbe, ki so povezane z družbo ALTA Invest d.d.:

- ALTA Skupina d.d., Ljubljana,
- ALTA konto d.o.o., Ljubljana,
- ALTA Skladi d.d., Ljubljana,
- ALTA Svetovanje d.o.o., Ljubljana,
- ALTA IB d.o.o., Ljubljana
- PUBLIKUM HOLDING d.o.o., Ljubljana,
- Publikum d.d., Ljubljana,
- Publikum Pdu naložbe, d.d., Ljubljana,
- PUBLIKUM FIN d.o.o., Ljubljana,
- PUBLIKUM TREZOR d.o.o., Ljubljana,
- Publikum Korpfm d.o.o., Ljubljana,
- MP naložbe d.d., Ljubljana,
- Siringa d.o.o., Ljubljana,
- Loci d.o.o., Ljubljana,
- Beopublikum a.d., Beograd,
- Advena d.o.o., Ljubljana,
- DCC-A d.o.o., Ljubljana,
- Lucrator d.o.o., Ljubljana,
- Arima d.o.o., Ljubljana,
- Pusnik Consultancy, Pontresina,
- Optimus d.o.o., Zadar,
- Metalka Storitve d.o.o., Ljubljana,
- Labod konfekcija Novo mesto d.d., Novo mesto,
- Labod OPM d.o.o., Ljubljana.

Poleg teh štejejo za povezane osebe tudi:

- predsednik, namestnik predsednika in člana upravnega odbora družbe: Aleš Škerlak, Matjaž Albreht, Branka Šketa in Jure Klepec,
- izvršni direktorji družbe: Branka Šketa, Jure Klepec in Valter Grilanc,
- ožji družinski člani navedenih.

Stanje terjatev in obveznosti do povezanih oseb na dan 31.12.2011 (v EUR):

| Povezane osebe                                   | Terjatve iz poslovanja | Obveznosti iz poslovanja | Dana posojila | Dobljena posojila |
|--------------------------------------------------|------------------------|--------------------------|---------------|-------------------|
| ALTA Svetovanje d.o.o.                           | 3.317                  | 1.110                    | 17.630        | 0                 |
| ALTA Konto d.o.o.                                | 0                      | 11.280                   | 0             | 0                 |
| ALTA Skladi d.d.                                 | 223                    | 9.177                    | 0             | 0                 |
| ALTA Skupina d.d.                                | 112                    | 14.939                   | 224.368       | 0                 |
| MP Naložbe d.d.                                  | 0                      | 33.999                   | 0             | 0                 |
| Publikum d.d.                                    | 112                    | 55.321                   | 0             | 0                 |
| Člani upravnega odbora in z njimi povezane osebe | 10                     | 18.716                   | 0             | 0                 |

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 2011 (v EUR):

| Povezane osebe                                   | Poslovni prihodki | Stroški poslovanja | Finančni prihodki | Finančni odhodki |
|--------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| ALTA Svetovanje d.o.o.                           | 8.757             | 45.003             | 198               | 0                |
| ALTA Konto d.o.o.                                | 0                 | 134.676            | 0                 | 0                |
| ALTA Skladi d.d.                                 | 42.968            | 0                  | 0                 | 14               |
| ALTA Skupina d.d.                                | 6.247             | 175.903            | 4.211             | 0                |
| MP Naložbe d.d.                                  | 3.128             | 0                  | 0                 | 0                |
| PUBLIKUM HOLDING d.o.o., Ljubljana,              | 2.209             | 36.016             | 0                 | 0                |
| Publikum d.d., Ljubljana,                        | 1.323             |                    |                   |                  |
| Publikum Pdu naložbe, d.d., Ljubljana,           | 319               |                    |                   |                  |
| PUBLIKUM FIN d.o.o., Ljubljana,                  | 419               |                    |                   |                  |
| PUBLIKUM TREZOR d.o.o., Ljubljana,               | 7.667             |                    |                   |                  |
| Publikum Korpin d.o.o., Ljubljana                | 68                |                    |                   |                  |
| Člani upravnega odbora in z njimi povezane osebe | 0                 | 206.652            | 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                |

## 22. Pojasnila v zvezi s tveganji

### Upravljanje kapitala

V letih 2010 in 2011 je družba kapitalsko ustreznost izračunavala in mesečno poročala Agenciji za trg vrednostnih papirjev na podlagi Zakona o trgu finančnih instrumentov in na njegovi podlagi sprejetih podzakonskih aktov.

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

### Tržno tveganje

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

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

| Tržni indeksi 2011                                 | Sprememba indeksa v % | Vpliv na dobiček pred davkom (v EUR) | Vpliv na kapital (v EUR) |
|----------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| DELNICE PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI POSLOVNI IZID   |                       |                                      |                          |
| CAC40                                              | +/-10                 | +/- 234                              | +/- 187                  |
| MOX HELSINKI 25                                    | +/-10                 | +/- 189                              | +/- 151                  |
| FTSE 100                                           | +/-10                 | +/- 1.238                            | +/- 991                  |
| S&P 500                                            | +/-10                 | +/- 944                              | +/- 755                  |
| RTSI                                               | +/-10                 | +/-176                               | +/- 141                  |
| OBVEZNICE PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI POSLOVNI IZID | +/-10                 | +/- 30.622                           | +/- 24.497               |

| Tržni indeksi 2010                                 | Sprememba indeksa v % | Vpliv na dobiček pred davkom (v EUR) | Vpliv na kapital (v EUR) |
|----------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------|
| DELNICE PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI POSLOVNI IZID   |                       |                                      |                          |
| S&P STOCK INDEX                                    | +/-10                 | +/- 10.136                           | +/- 8.109                |
| FTSE 100                                           | +/-10                 | +/- 2.274                            | +/- 1.819                |
| DAX                                                | +/-10                 | +/- 1.926                            | +/- 1.541                |
| CAC40                                              | +/-10                 | +/-1.489                             | +/- 1.191                |
| OMX HELSINKI INDEX                                 | +/-10                 | +/- 1.073                            | +/- 859                  |
| OBX STOCK INDEX                                    | +/-10                 | +/- 952                              | +/- 762                  |
| SWISS MARKET INDEX                                 | +/-10                 | +/- 666                              | +/- 533                  |
| OBVEZNICE PO POŠTENI VREDNOSTI SKOZI POSLOVNI IZID | +/-10                 | +/- 32.330                           | +/- 25.864               |

#### Valutno tveganje

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

| (v EUR)                             | Vpliv na dobiček pred davkom | Vpliv na kapital |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------|
| <b>Sprememba tečaja CHF +/- 10%</b> |                              |                  |
| 2011                                | +/- 986                      | +/- 789          |
| 2010                                | +/- 1.187                    | +/- 949          |
| <b>Sprememba tečaja GBP +/- 10%</b> |                              |                  |
| 2011                                | +/- 1.733                    | +/- 1.387        |
| 2010                                | +/- 2.831                    | +/- 2.265        |
| <b>Sprememba tečaja NOK +/- 10%</b> |                              |                  |
| 2011                                | +/- 640                      | +/- 512          |
| 2010                                | +/- 952                      | +/- 762          |
| <b>Sprememba tečaja USD +/- 10%</b> |                              |                  |
| 2011                                | +/- 5.538                    | +/- 4.430        |
| 2010                                | +/- 6.261                    | +/- 5.009        |
| <b>Sprememba tečaja JPY +/- 10%</b> |                              |                  |
| 2011                                | +/- 0                        | +/-              |
| 2010                                | +/- 1.295                    | +/- 1.036        |

#### Kreditno tveganje

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

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

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

| <i>(v EUR) 2011</i>                                                    | Netvegane naložbe (visoka sposobnost dolžnika) | Srednje varne naložbe (srednja sposobnost dolžnika) | Špekulativne naložbe (nižja sposobnost dolžnika) | Neporavnane zapadle naložbe ali oslabiljene naložbe | <b>Skupaj</b>    |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------|
| Depoziti in posojila                                                   | 1.775.399                                      |                                                     |                                                  |                                                     | <b>1.775.399</b> |
| Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida |                                                | 334.232                                             |                                                  |                                                     | <b>334.232</b>   |
| Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo                             |                                                | 25.367                                              |                                                  |                                                     | <b>25.367</b>    |
| <b>Skupaj</b>                                                          | <b>1.775.399</b>                               | <b>359.599</b>                                      | <b>0</b>                                         | <b>0</b>                                            | <b>2.134.998</b> |

| <i>(v EUR) 2010</i>                                                    | Netvegane naložbe (visoka sposobnost dolžnika) | Srednje varne naložbe (srednja sposobnost dolžnika) | Špekulativne naložbe (nižja sposobnost dolžnika) | Neporavnane zapadle naložbe ali oslabiljene naložbe | <b>Skupaj</b>    |
|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------|
| Depoziti in posojila                                                   | 1.231.644                                      |                                                     |                                                  |                                                     | <b>1.231.644</b> |
| Finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida |                                                | 514.596                                             |                                                  |                                                     | <b>514.596</b>   |
| Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo                             |                                                | 13.217                                              |                                                  |                                                     | <b>13.217</b>    |
| <b>Skupaj</b>                                                          | <b>1.231.644</b>                               | <b>527.813</b>                                      | <b>0</b>                                         | <b>0</b>                                            | <b>1.759.457</b> |

#### Likvidnostno tveganje

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

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

| <i>(v EUR) 2011</i>                                       | Brez zapadlosti  | Na odpoklic    | Manj kot 3 mesece | 3-12 mesecev   | 1-5 let       | Več kot 5 let | <b>Skupaj</b>    |
|-----------------------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|---------------|---------------|------------------|
| Denar                                                     | 181.907          | 110.002        | 40.002            |                |               |               | 331.911          |
| Finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid | 334.232          |                |                   |                |               |               | 334.232          |
| Za prodajo razpoložljiva sredstva                         | 25.367           |                |                   |                |               |               | 25.367           |
| Dolgoročna posojila                                       |                  |                |                   |                | 72.037        | 21.147        | 93.184           |
| Kratkoročna posojila                                      |                  |                | 634.641           | 897.570        |               |               | 1.532.211        |
| <b>Skupaj</b>                                             | <b>541.506</b>   | <b>110.002</b> | <b>674.643</b>    |                |               |               | <b>2.316.905</b> |
| Posojila in drug obrestovani dolg                         |                  |                |                   |                |               |               | 0                |
| Poslovne obveznosti                                       |                  |                | 567.859           |                |               |               | 567.859          |
| <b>Skupaj</b>                                             | <b>1.083.012</b> | <b>220.004</b> | <b>1.349.286</b>  | <b>897.570</b> | <b>72.037</b> | <b>21.147</b> | <b>567.859</b>   |

| (v EUR) 2010                                               | Brez<br>zapadlosti | Na<br>odpoklic | Manj kot 3<br>mesece | 3-12<br>mesecev | 1-5 let       | Več kot 5<br>let | Skupaj           |
|------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|----------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|
| Denar                                                      | 194.359            |                | 554.295              |                 |               |                  | 748.654          |
| Finančne naložbe po poštenu vrednosti skozi poslovni izdid | 514.596            |                |                      |                 |               |                  | 514.596          |
| Za prodajo razpoložljiva sredstva                          | 13.217             |                |                      |                 |               |                  | 13.217           |
| Dolgoročna posojila                                        |                    |                |                      |                 |               |                  | 0                |
| Kratkoročna posojila                                       |                    |                | 592.760              |                 | 52.868        | 31.721           | 677.349          |
| <b>Skupaj</b>                                              | <b>722.172</b>     | <b>0</b>       | <b>1.147.055</b>     | <b>0</b>        | <b>52.868</b> | <b>31.721</b>    | <b>1.953.816</b> |
| Posojila in drug obrestovani dolg                          |                    |                |                      |                 |               |                  | 0                |
| Poslovne obveznosti                                        |                    |                | 569.026              |                 |               |                  | 569.026          |
| <b>Skupaj</b>                                              | <b>0</b>           | <b>0</b>       | <b>569.026</b>       | <b>0</b>        | <b>0</b>      | <b>0</b>         | <b>569.026</b>   |

#### Obrestno tveganje

V letih 2010 in 2011 družba ni bila pomembno izpostavljena obrestnemu tveganju.

### **23. 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.

Ljubljana, 24. april 2012

Izvršni direktor:      Izvršni direktor:  
Matjaž Albreht      Valter Grilanc





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

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

| (v EUR)                                                                                 | I-XII 2011       | I-XII 2010       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A. PRIHODKI iz dejavnosti borznoposredniških družb</b>                               | <b>4.276.187</b> | <b>4.424.867</b> |
| <b>Prihodki iz storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti (8/1 člen ZTFI)</b>  | <b>3.320.215</b> | <b>3.413.102</b> |
| <b>Prihodki iz posredovanja, izvrševanja, gospodarjenja, investicijskega svetovanja</b> | <b>3.320.215</b> | <b>3.413.102</b> |
| Posredovanje naročil                                                                    | 1.610.954        | 1.511.858        |
| Izvrševanje naročil                                                                     | 640.948          | 604.725          |
| Neto prihodki iz trgovanja za svoj račun                                                | -45.492          | 86.145           |
| Gospodarjenje s finančnimi instrumenti                                                  | 917.228          | 1.040.570        |
| Investicijsko svetovanje                                                                | 196.577          | 169.804          |
| Ostale investicijske storitve                                                           | 0                | 0                |
| <i>Izvedba prvih ali nadaljnjih prodaj z obveznostjo odkupa</i>                         | <i>0</i>         | <i>0</i>         |
| <i>Izvedba prvih ali nadaljnjih prodaj brez obveznosti odkupa</i>                       | <i>0</i>         | <i>0</i>         |
| <i>Upravljanje večstranskih sistemov trgovanja</i>                                      | <i>0</i>         | <i>0</i>         |
| Pomožne investicijske storitve in posli                                                 | 948.003          | 940.938          |
| Vzajemno priznane finančne storitve                                                     | 0                | 0                |
| Dodatne finančne storitve                                                               | 7.969            | 67.763           |
| Prihodki, povezani z zmanjšanjem oslabitev in rezervacij                                | 0                | 3.064            |
| <b>B. ODHODKI</b>                                                                       | <b>426.754</b>   | <b>542.169</b>   |
| <b>Odhodki iz storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti</b>                   | <b>417.843</b>   | <b>527.727</b>   |
| Odhodki v zvezi s KDD-družbo in njej podobnimi organizacijami                           | 364.106          | 479.659          |
| Odhodki v zvezi z borzo VP in njej podobnimi organizacijami                             | 41.906           | 33.842           |
| Odhodki v zvezi z organiz., ki opravljajo plačilni promet                               | 11.831           | 14.226           |
| <b>Odhodki, povezani s povečanjem oslabitev in rezervacij</b>                           | <b>8.911</b>     | <b>14.442</b>    |

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

|                                                                   |                      |                      |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| (v EUR)                                                           | <b>31.12.2011</b>    | <b>31.12.2010</b>    |
| <b>SREDSTVA</b>                                                   | <b>35.231.067</b>    | <b>23.968.235</b>    |
| <b>Terjatve transakcijskega računa za sredstva strank</b>         | <b>999.910</b>       | <b>839.079</b>       |
| do strank                                                         | 520.142              | 668.834              |
| do povezanih strank                                               | 7.302                | 3.547                |
| do drugih strank                                                  | 512.840              | 665.287              |
| do obračunskega računa BPD                                        | 476.222              | 167.329              |
| do kupcev finančnih instrumentov strank                           | 3.546                | 2.916                |
| do oseb v Sloveniji                                               | 3.546                | 2.916                |
| do oseb v EU izven Slovenije                                      | 0                    | 0                    |
| do oseb v tujini                                                  | 0                    | 0                    |
| do računov deviznih sredstev strank                               | 0                    | 0                    |
| <b>Terjatev računov deviznih sredstev strank</b>                  | <b>6.249.305</b>     | <b>4.319.493</b>     |
| do strank                                                         | 362.763              | 272.859              |
| do povezanih strank                                               | 2.587                | 8.935                |
| do drugih strank                                                  | 360.176              | 263.924              |
| do kupcev finančnih instrumentov strank                           | 5.886.542            | 4.046.634            |
| do transakcijskega računa za sredstva strank                      | 0                    | 0                    |
| <b>Denarna sredstva strank</b>                                    | <b>27.981.852</b>    | <b>18.809.663</b>    |
| Denarna sredstva strank na trans. računu za sredstva strank (EUR) | 16.650.186           | 12.690.161           |
| Devizna sredstva strank na računih                                | 11.331.666           | 6.119.502            |
| <b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>                               | <b>35.231.067</b>    | <b>23.968.235</b>    |
| <b>Obveznosti transakcijskega računa za sredstva strank</b>       | <b>11.536.539</b>    | <b>8.368.047</b>     |
| do strank                                                         | 10.736.391           | 7.451.673            |
| do povezanih strank                                               | 136.999              | 101.067              |
| do drugih strank                                                  | 10.599.392           | 7.350.606            |
| do obračunskega računa BPD                                        | 217.866              | 35.654               |
| do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam                   | 2.337                | 2.916                |
| do oseb v Sloveniji                                               | 2.337                | 2.916                |
| do oseb v EU izven Slovenije                                      | 0                    | 0                    |
| do oseb v tujini                                                  | 0                    | 0                    |
| do transakcijskega računa za sredstva BPD                         | 579.945              | 877.804              |
| do računov deviznih sredstev strank                               | 0                    | 0                    |
| <b>Obveznosti računov deviznih sredstev strank</b>                | <b>23.694.528</b>    | <b>15.600.188</b>    |
| do strank                                                         | 17.453.558           | 14.379.079           |
| do povezanih strank                                               | 173.584              | 107.865              |
| do drugih strank                                                  | 17.279.974           | 14.271.214           |
| do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam                   | 6.240.970            | 1.221.109            |
| do oseb v EU izven Slovenije                                      | 6.240.970            | 1.221.109            |
| do oseb v tujini                                                  | 0                    | 0                    |
| do transakcijskega računa za sredstva strank                      | 0                    | 0                    |
| <b>ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>                                     |                      |                      |
| <b>Finančni instrumenti, ločeno po storitvah</b>                  | <b>1.506.234.249</b> | <b>1.780.369.591</b> |
| posredovanje naročil                                              | 1.381.045.521        | 1.589.332.793        |
| izvrševanje naročil                                               | 41.144.217           | 44.653.809           |
| gospodarjenje s finančnimi instrumenti                            | 84.044.511           | 146.382.989          |
| <b>SKUPAJ NETO SREDSTVA STRANK</b>                                | <b>1.506.234.249</b> | <b>1.780.369.591</b> |

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

|                                                            |                   |                   |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>(v EUR)</i>                                             | <b>31.12.2011</b> | <b>31.12.2010</b> |
| <b>SREDSTVA</b>                                            | <b>694.088</b>    | <b>202.983</b>    |
| <b>Terjatve obračunskega računa BPD</b>                    | <b>694.088</b>    | <b>202.983</b>    |
| do transakcijskega računa BPD                              | 0                 | 0                 |
| do transakcijskega računa za sredstva strank               | 217.866           | 35.654            |
| do klirinškega poravnalnega računa KDD pri Banki Slovenije | 476.222           | 167.329           |
| <b>Denarna sredstva na obračunskem računu BPD</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>                        | <b>694.088</b>    | <b>202.983</b>    |
| <b>Obveznosti obračunskega računa BPD</b>                  | <b>694.088</b>    | <b>202.983</b>    |
| do transakcijskega računa BPD                              | 0                 | 0                 |
| do transakcijskega računa za sredstva strank               | 476.222           | 167.329           |
| do klirinškega poravnalnega računa KDD pri Banki Slovenije | 217.866           | 35.654            |

Ljubljana, 24. april 2012

Izvršni direktor:

Matjaž Albreht

Izvršni direktor:

Valter Grilanc



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