

ILIRIKA
borzno posredniška hiša d.d.,
Ljubljana

Revizorjevo poročilo
in
LETNO POROČILO 2005



Skupščini družbe
ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana
Breg 22
1000 Ljubljana

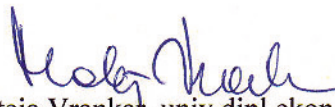
REVIZORJEVO POROČILO

Revidirali smo bilanco stanja družbe ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: ILIRIKA d.d.), z dne 31. decembra 2005 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave. Za te računovodske izkaze je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih podajajo resnično in pošteno sliko finančnega stanja družbe ILIRIKA d.d., na dan 31. decembra 2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 20. april, 2006


Mateja Vrankar, univ.dipl.ekon.
Pooblaščenka revizorka
Direktorica

| | |
|---|----|
| I. POSLOVNO POROČILO | 6 |
| I.1. SPLOŠNE INFORMACIJE O BORZNO POSREDNIŠKI DRUŽBI..... | 6 |
| I.1.1. Predstavitev | 6 |
| I.1.2. Organi upravljanja | 9 |
| I.1.3. Prikaz organizacijske strukture | 9 |
| I.1.4. Obseg dovoljenja za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji | 10 |
| I.1.5. Delničarji družbe..... | 10 |
| I.1.6. Izidi poslovanja družbe | 11 |
| I.1.7. Kazalci poslovanja | 12 |
| I.1.7.1. Vrsta vrednostnih papirjev | 13 |
| I.1.7.2. Število vrednostnih papirjev | 13 |
| I.1.7.3. Nominalna vrednost vrednostnega papirja..... | 13 |
| I.1.7.4. Knjigovodska vrednost vrednostnih papirjev | 13 |
| I.1.8. Izpostavljenost in obvladovanje tveganj | 13 |
| I.1.8.1. Tržna tveganja (tveganje spremembe cene, obrestno tveganje) | 13 |
| I.1.8.2. Tveganje izpolnitve nasprotne stranke..... | 14 |
| I.1.8.3. Plačilnosposobnostno tveganje | 14 |
| I.1.8.4. Kreditno tveganje..... | 15 |
| I.1.8.5. Valutno tveganje | 15 |
| I.1.8.6. Tveganje dolgoročne plačilne nesposobnosti | 16 |
| I.2. POROČILO UPRAVE..... | 16 |
| I.2.1. Ocena poslovnih rezultatov..... | 17 |
| I.2.2. Glavni dejavniki, ki so vplivali na poslovanje borzno posredniške družbe..... | 18 |
| I.2.3. Dejavniki, ki bodo vplivali na poslovanje borzno posredniške družbe v prihodnje ter načrti za prihodnja leta | 18 |
| I.3. POROČILO O POSLOVANJU | 19 |
| I.3.1. Opis poslovnega položaja družbe | 19 |
| I.3.2. Opis ekonomskega okolja v katerem borzno posredniška družba deluje | 20 |
| I.3.2.1. Makroekonomsko okolje | 20 |
| I.3.2.2. Obrestne mere | 20 |
| I.3.2.3. Trg vrednostnih papirjev v Sloveniji | 21 |
| I.3.2.4. Opis ekonomskega okolja – Hrvaška..... | 22 |
| I.3.2.5. Opis ekonomskega okolja – Srbija | 23 |
| I.3.2.6. Opis ekonomskega okolja – Makedonija..... | 24 |
| I.3.2.7. Opis širšega ekonomskega okolja..... | 25 |
| I.3.3. Vplivi ekonomskega okolja na poslovanje borzno posredniške družbe | 25 |
| I.3.4. Pregled poslovanja | 26 |
| I.3.4.1. Borzno posredovanje | 26 |
| I.3.4.2. Naročila strank za tujino | 27 |
| I.3.4.3. Gospodarjenje z vrednostnimi papirji doma in v tujini | 27 |
| I.3.4.4. Trgovanje za svoj račun | 28 |
| I.3.4.5. Posebne storitve v zvezi z vrednostnimi papirji | 28 |
| I.3.4.5.1. Izvedba prvih prodaj vrednostnih papirjev brez in z obveznostjo odkupa | 28 |
| I.3.4.5.2. Uvedba vrednostnih papirjev v javno trgovanje | 29 |
| I.3.4.6. Pomožne storitve v zvezi z vrednostnimi papirji..... | 29 |
| I.3.4.6.1. Vodenje računov nematerializiranih vrednostnih papirjev | 29 |
| I.3.4.6.2. Storitve v zvezi s prevzemi | 30 |
| I.3.4.6.3. Investicijsko svetovanje | 31 |
| I.4. OPIS NAČRTOVANEGA RAZVOJA DRUŽBE | 31 |
| I.4.1. Tržni delež | 31 |

| | | |
|-------------|---|----|
| I.4.2. | Prisotnost družbe na trgih bivše Jugoslavije ter na drugih tujih trgih..... | 31 |
| I.4.3. | Nadgrajevanje obstoječe palete ponujenih storitev..... | 32 |
| I.4.4. | Tuji vlagatelji..... | 32 |
| I.4.5. | Prepoznavnost storitvene znamke..... | 32 |
| I.4.6. | Aktivnosti družbe na področju raziskav in razvoja..... | 33 |
| I.4.7. | Podružnice družbe..... | 33 |
| I.4.8. | Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta..... | 33 |
| II. | RAČUNOVODSKO POROČILO..... | 34 |
| II.1. | SPLOŠNA RAZKRITJA..... | 34 |
| II.1.1. | Sedež..... | 34 |
| II.1.2. | Dejavnost..... | 34 |
| II.1.3. | Kapitalsko povezane osebe..... | 34 |
| II.1.4. | Podatki o zaposlenih..... | 35 |
| II.2. | BILANCA STANJA..... | 36 |
| II.2.1. | Poravnalno poslovanje (poslovanje s strankami)..... | 38 |
| II.2.2. | Posredniško poslovanje (poslovanje s strankami)..... | 38 |
| II.3. | IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (RAZLIČICA 1)..... | 39 |
| II.3.1. | Priloga k izkazu poslovnega izida (poslovanje s strankami)..... | 40 |
| II.4. | IZKAZ FINANČNEGA IZIDA (RAZLIČICA 2)..... | 41 |
| II.5. | IZKAZ GIBANJA kapitala za obdobje od 1.1.2005 do 31.12.2005..... | 43 |
| II.5.1. | Izkaz bilančnega dobička..... | 43 |
| II.6. | PODLAGA ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV..... | 44 |
| II.7. | IZPOSTAVLJENOST IN OBVLADOVANJE TVEGANJA..... | 44 |
| II.7.1. | Tržna tveganja (tveganje spremembe cene, obrestno tveganje)..... | 44 |
| II.7.2. | Tveganje izpolnitve nasprotne stranke..... | 45 |
| II.7.3. | Plačilnosposobnostno tveganje..... | 45 |
| II.7.4. | Kreditno tveganje..... | 46 |
| II.7.5. | Valutno tveganje..... | 46 |
| II.7.6. | Tveganje dolgoročne plačilne nesposobnosti..... | 47 |
| II.8. | RAZKRITJA POSTAVK V BILANCI STANJA..... | 47 |
| II.8.1. | Tabela gibanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev..... | 47 |
| II.8.2. | Tabela gibanja opredmetenih osnovnih sredstev..... | 48 |
| II.8.3. | Dolgoročne finančne naložbe..... | 48 |
| II.8.3.1. | Tabela gibanja dolgoročnih finančnih naložb..... | 49 |
| II.8.4. | Terjatve iz poslovanja..... | 49 |
| II.8.4.1. | Dolgoročne poslovne terjatve..... | 49 |
| II.8.4.1. | Kratkoročne poslovne terjatve..... | 50 |
| II.8.4.1.1. | Gibanje popravka vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev..... | 50 |
| II.8.4.1.2. | Kratkoročne terjatve do kupcev, razvrščene po rokih zapadlosti..... | 50 |
| II.8.5. | Kratkoročne finančne naložbe..... | 50 |
| II.8.4.1. | Gibanje popravka vrednosti kratkoročnih finančnih naložb..... | 51 |
| II.8.6. | Denarna sredstva..... | 51 |
| II.8.7. | Kapital..... | 51 |
| II.8.8. | Dolgoročni in kratkoročni dolgovi..... | 52 |
| II.8.8.1. | Dolgoročni dolgovi..... | 52 |
| II.8.8.2. | Kratkoročni dolgovi..... | 52 |
| II.8.9. | Kratkoročne časovne razmejitev..... | 54 |
| II.8.9.1. | Pregled oblikovanja in črpanja kratkoročnih časovnih razmejitev..... | 54 |
| II.8.10. | Izvenbilančna evidenca..... | 54 |
| II.9. | RAZKRITJA POSTAVK V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA..... | 55 |

| | |
|---|----|
| II.9.1. Prihodki | 55 |
| II.9.1.1. Čisti prihodki od prodaje | 55 |
| II.9.1.2. Finančni prihodki..... | 55 |
| II.9.1.2. Izredni prihodki | 56 |
| II.9.2. Odhodki | 56 |
| II.9.2.1. Poslovni odhodki | 56 |
| II.9.2.1.1. Stroški blaga, materiala in storitev | 56 |
| II.9.2.1.2. Stroški dela | 57 |
| II.9.2.1.3. Opis vrednosti..... | 57 |
| II.9.2.1.4. Drugi poslovni odhodki | 57 |
| II.9.2.2. FINANČNI ODHODKI | 57 |
| II.9.2.3. RAZČLENITEV STROŠKOV..... | 58 |
| II.9.2.4. DODATNO RAZKRITJE ČISTEGA POSLOVNEGA IZIDA..... | 58 |
| II.10. IZKAZ FINANČNEGA IZIDA | 58 |
| II.11. DRUGA RAZKRITJA | 58 |
| II.12. KAZALNIKI | 59 |

I. POSLOVNO POROČILO

I.1. SPLOŠNE INFORMACIJE O BORZNO POSREDNIŠKI DRUŽBI

I.1.1. Predstavitev

Naziv družbe: ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana

Naslov: Breg 22, 1000 Ljubljana

Ustanovitev: 15.04.1993

Matična številka: 5831652

Davčna številka: SI95168222

Osnovni kapital: 500.000.000,00 SIT

Predsednik uprave: Igor Štemberger

Internet: www.ILIRIKA.si

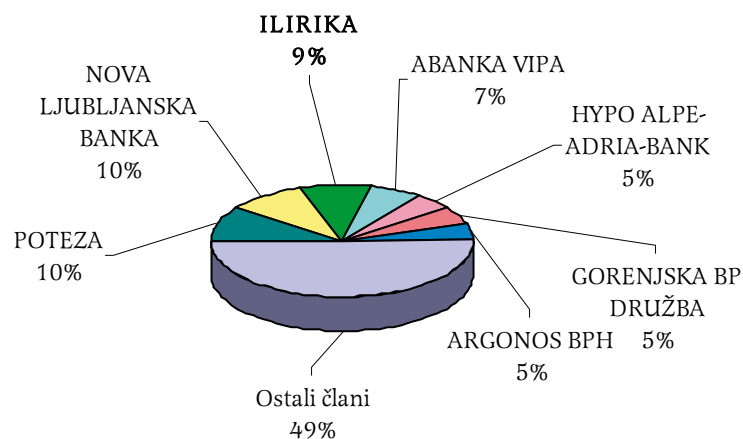
e-mail: info@ilirika.si

ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: ILIRIKA d.d.) je bila ustanovljena 15.04.1993 kot Podjetje za finančno svetovanje in druge storitve d.d., Ilirska Bistrica. V skladu z načrtovano poslovno aktivnostjo je družba v naslednjem letu (23.02.1994) spremenila firmo v ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana in spremenila ter omejila svoje dejavnosti izključno na področje izvajanja storitev v zvezi z vrednostnimi papirji. Konec leta 1994 je ILIRIKA d.d. pridobila začasno in s 25.02.1995 redno dovoljenje za opravljanje storitev z vrednostnimi papirji ter pričela z dejavnostjo borzno posredniške družbe.

Z razvojem družbe je rasel tudi njen osnovni kapital, in sicer od minimalne ustanovitvene vrednosti (1.546.000,00 SIT) preko dokapitalizacije z dne 30.06.1994 (16.022.200,00 SIT), z dne 27.02.1998 (122.893.734,00 SIT), z dne 06.09.2000 (362.119.734,00 SIT), z dne 16.08.2002 (440.000.000,00 SIT) in dne 07.06.2004, ko je bil osnovni kapital povečan na sedanjo vrednost - 500.000.000,00 SIT. Družba bo v prihodnje zasledovala kontinuiteto kapitalske rasti.

Naša poslovna politika poudarja predvsem individualen pristop do strank, s potrebnim posluhom za njihove želje glede naših storitev, saj menimo da je ravno njihovo zadovoljstvo ključ dolgoročnega uspeha. Prav tako si prizadevamo zagotavljati čim višjo raven kakovosti naših storitev, katerih paleto iz leta v leto dopolnjujemo in izboljšujemo.

Promet članov Ljubljanske borze preko BTS v letu 2005



Zaupanje in naklonjenost številnih strank si zagotavljamo tudi z razvejano mrežo pogodbenih poslovalnic po celi Sloveniji ter z odlično medijsko prisotnostjo. Sodelujemo z najpomembnejšimi časopisnimi hišami, kot so Delo, Finance, Dnevnik in Večer ter z večjim številom lokalnih časopisov in 15 radijskimi postajami, ki nam omogočajo informiranje širše javnosti.

Poleg strank iz borzno posredniške dejavnosti, predstavljajo pomemben del ponudbe storitev tudi managerski odkupi in izvedbe prevzemnih aktivnosti, kar vse lahko zaobjamemo s skupnim pojmom podjetniške finance. Izvedbo projektov so nam v letu 2005 zaupala nekatera ugledna slovenska podjetja, za katera smo izvedli prevzeme D Holdinga d.d., Creine d.d. in Slovenijalesa d.d. Poleg tega je ILIRIKA d.d. v letu 2004 svetovala pri odmevnem prevzemu Triglava, finančna družba d.d. in Triglav naložbe, finančna družba d.d. za družbo Zavarovalnica Triglav d.d.

Našo paleto naložbenih možnosti za stranke pa razširjamo s prisotnostjo na najpomembnejših tujih trgih. Paleta storitev se nenehno širi. Upravljanje tujih portfeljev za fizične in pravne osebe, uvedeno v letu 2004, je v letu 2005 doseglo zadovoljivo število vlagateljev in uspešne rezultate. Novost v letu 2005 je možnost trgovanja preko sistema Xetra, s katerim se lahko pohvalimo kot edina borzno posredniška hiša v Sloveniji.

Pomembno mesto med borznimi udeleženci si prizadevamo pridobiti tudi na kapitalnih trgih bivše Jugoslavije, ki v sedanjem času vstopajo v fazo lastninskega preoblikovanja podjetij in s tem nudijo obilo priložnosti realizacije kapitalnih dobičkov. Svojim strankam si tudi na teh trgih prizadevamo ponuditi celovit sklop storitev s poenotenimi standardi storitve.

V decembru leta 1999 smo kot prvi slovenski finančni posrednik na Hrvaškem ustanovili borzno posredniško družbo. Naša povezana borzno posredniška družba »ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o.« ima kot polnopravna članica »Zagrebačke burze d.d., Zagreb« in »Varaždinskog tržišta vrijednosnica d.d., Varaždin« dovoljenje za vse posle, ki jih lahko opravlja borzno posredniška družba na tem trgu. »ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o.« nudi našim strankam mikro- in makroekonomske podatke o hrvaškem gospodarstvu zaradi česar pomeni zanje nepogrešljivega poslovnega partnerja pri pripravi analitskih in operativnih nalog.

Družba se je v letu 2005 osredotočila na tri segmente poslovanja: borzno posredovanje, upravljanje in svetovanje na področju prevzemov. Čeprav so v preteklih letih večji del celotnih prihodkov prinašale aktivnosti s področja prevzemnih storitev, so v letu 2005 porasli prihodki iz naslova borznega posredovanja, saj je »ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o.« izkoristila rast hrvaškega trga. Poleg tega se je okrepilo tudi delovanje na področju upravljanja portfeljev. V sklopu projektov je družba svetovala podjetju A.S.A s.r.l. Verona pri nakupu Marimirne d.d. Rovinj, Autocommercu d.d. Ljubljana pri ponudbi za nakup hotelske družbe Lagune Novigrad d.d., Belinki d.d. Ljubljana pri prevzemu vodilnega proizvajalca lepil na Hrvaškem - Metakeme d.d., Heliosu d.d. Domžale pri procesu prevzemanja vodilnega hrvaškega proizvajalca barv Chromos tvornica boja i lakova d.d., mednarodni hotelirski družbi Lewis Trust Group pri privatizaciji Hotela Srebreno d.d., Savi d.d. iz Kranja pri nakupu strateškega lastniškega dela v največjem hrvaškem holdingu Dom Holding; »ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o.« je svetovala tudi Termam Olimia d.d. Podčetrtek pri nakupu hrvaškega spa centra Terme Tuhelj.

V letu 2005 dosežen tržni delež »ILIRIKE Vrijednosti papiri d.o.o.« na hrvaškem trgu, povečano število strank ter povečana prisotnost na drugih regionalnih trgih tako ustvarjajo podlago, na kateri bo »ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o.« lahko z nadaljnjo integracijo trga in rastjo zavzela enega vodilnih položajev v regiji.

Povezana borzno posredniška družba deluje tudi na srbskem trgu. »ILIRIKA Investments a.d. Beograd« je v letu 2005 na finančnem trgu Republike Srbije in Črne gore poslovala uspešno. Od realiziranih večjih projektov bi omenili le najpomembnejše:

- nakup kontrolnega paketa delnic (62%) Sirovine a.d. iz B. Palanke s strani Sirovine Maribor;
- prodajo paketa delnic Sintelona a.d. iz B. Palanke s strani slovenskega fonda Medaljon v skupni vrednosti približno 12,7 milijonov evrov;
- pripravo vse potrebne dokumentacije za začetek kotacije Hotela Moskva na borzi in priključitev deležev malih delničarjev (tudi strank »ILIRIKE Investments a.d. Beograd«) v objavljeni javni ponudbi za prevzem kontrolnega paketa hotela;
- priključitev strank »ILIRIKE Investments a.d. Beograd« družbe T. Marković prevzemniku Našice cement;
- vknjižba drugega kroga vpisanih privatizacijskih delnic T. Markovića s strani T.M. Invest.;
- uspešen nakup 70% družbenega kapitala Preduzeća za puteve Požarevac za Primorje Ajdovščina;
- uspešna paketna prodaja 10% deleža Veterinarskega zavoda Subotica strateškemu partnerju.

»ILIRIKA Investments a.d. Beograd« je v letu 2005 imela prepoved trgovanja z delnicami na Beograjski borzi od 14.07.2005 za obdobje šestih mesecev; na področju trgovanja z obveznicami stare devizne štednje in vršenja "Korporativnih radnji" (priprava dokumentacije emitentov za trgovanje na Beograjski borzi in iskanje strateških partnerjev) pa je poslovala skozi vse leto. Kljub omenjeni prepovedi je »ILIRIKA Investments a.d. Beograd« vse sile usmerila na področja, kjer je poslovanje še lahko nemoteno potekalo, kar se je pokazalo kot uspešno in je bistveno pripomoglo k finančno uspešnemu zaključku leta.

Večji kapitalski delež (10%) ima ILIRIKA d.d. v družbi Menadžment preduzeće »EUROINVEST« a.d., Podgorica, Črna gora, ki je prav tako registrirana za upravljanje investicijskih skladov.

V letu 2005 je pričela poslovati tudi »ILIRIKA Investments a.d. Skopje«, ki je bila ustanovljena 01.04.2005, registrirana pa 14.07.2005, meseca septembra 2005 pa je dobila še licenco. Makedonska borzno posredniška družba je bila ustanovljena z namenom širjenja pokrivanja jugovzhodnih trgov za domače in tuje investitorje, pridobivanjem relevantnih informacij in širjenjem poslovanja Ilirike. »ILIRIKA Investments a.d. Skopje« je v letu 2005 v skupnem prometu na makedonski borzi zasedla 11. mesto z 2,05% deležem (promet ustvarjen na makedonski borzi je v letu 2005 znašal 13 milijard makedonskih denarjev). Upoštevajoč samo promet v obdobju od septembra do decembra 2005 pa je »ILIRIKA Investments a.d. Skopje« zasedla sedmo mesto s 5,49% deležem v prometu borze. Promet iz trgovanja je znašal 355.119.342 MKD, prihodki iz provizije pa 1.964.974 MKD, kar je predstavljalo 0,6% prometa. Provizije so predstavljale edini vir prihodkov za »ILIRIKO Investments a.d. Skopje« v letu 2005.

V Sarajevu smo z namenom sodelovanja v privatizacijskih procesih skupaj z družbami PREVENT d.d. Slovenj Gradec in »PREVENT SARAJEVO d.o.o., Visoko« ter ESTABLISH d.o.o., Sarajevo ustanovili družbo za upravljanje z nazivom Društvo za upravljanje fondovima »BLAGO d.o.o. Sarajevo«, ki je registrirana za upravljanje investicijskih skladov in zaenkrat upravlja privatizacijski sklad Prevent-Invest.

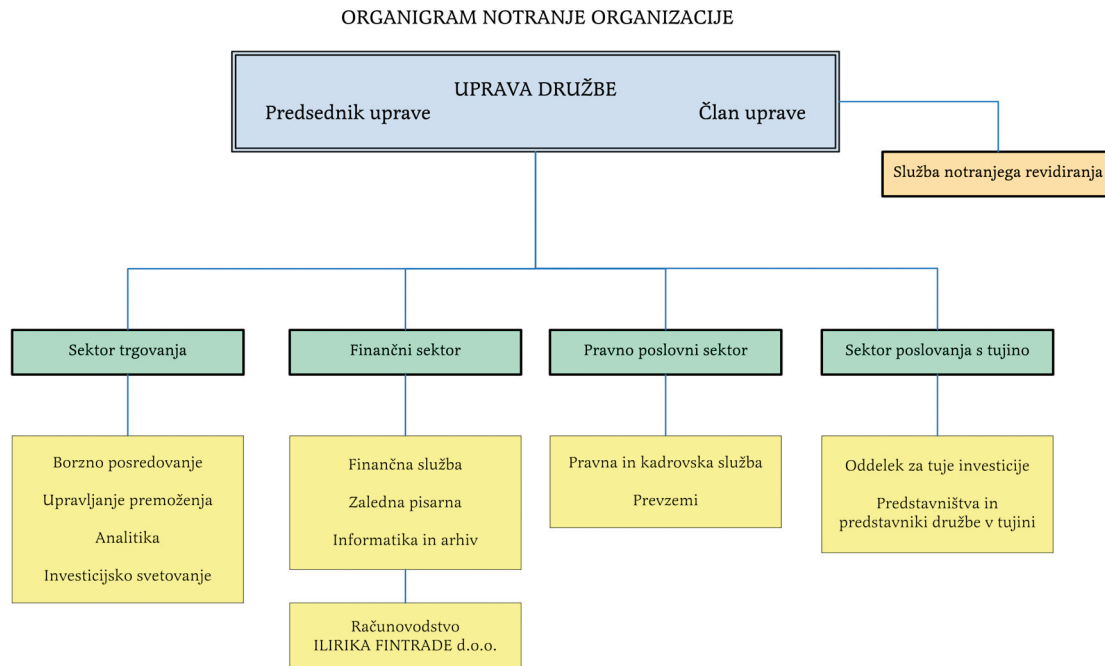
Svoj uspeh želimo deliti tudi z drugimi. V skladu s poslovno politiko ILIRIKE d.d. in našimi prepričanji smo se tako odločili del svojega poslovnega uspeha nameniti v humanitarne namene. Konec leta 1999 smo ustanovili in registrirali dobrodelnostno ustanovo ILIRIKA Fundacija s temeljnim namenom v obliki štipendiranja zagotavljati redna sredstva za šolanje ob rojstvu zapuščenih ali neposredno po rojstvu osirotelih otrok, rojenih v ljubljanski porodnišnici Kliničnega centra. S podelitvijo štipendij ILIRIKA Fundacija od septembra leta 2000 dalje že pomaga štirim mladostnikom iz skrbniških družin v njihovi želji po boljšem jutri.

I.1.2. Organi upravljanja

ILIRIKA d.d. je podjetje v zasebni lasti, stabilna lastniška struktura pa nudi garancijo za nenehno poglobljanje poslovnih odnosov z našimi strankami. Predsednik uprave je Igor Štemberger, ki skrbi za strateško usmerjanje podjetja in iskanje tržnih priložnosti. Član uprave Zlatko Jenko je zadolžen predvsem za področja upravljanja premoženja in marketinških aktivnosti. Predsednica nadzornega sveta je Jelka Štemberger, člana nadzornega sveta pa sta še Pavlina Štemberger in Matej Tomažin.

I.1.3. Prikaz organizacijske strukture

ILIRIKA d.d. je v poslovnem letu 2005 redno zaposlovala povprečno 34 redno zaposlenih. Stanje na dan 31.12.2005 je bilo 27 redno zaposlenih. Izobrazbena struktura je v povprečju univerzitetna, in sicer je imelo od skupno 27 zaposlenih 7 oseb srednjo izobrazbo (V. stopnja), 16 oseb univerzitetno izobrazbo (VII. stopnja) in 4 osebe magistrski naziv oziroma opravljen državni izpit po končanem visokem univerzitetnem izobraževanju (VIII. stopnja). Funkcionalno je delovanje družbe organizirano v štiri sektorje, ki ob jasno opredeljenih poslovnih nalogah in organizacijskih razmerjih do drugih oddelkov družbe tvorijo funkcionalno celoto.



Upravljalna funkcija je združena v upravi družbe, ki je dvočlanska in hierarhično nadrejena vsem ostalim oddelkom:

- **sektorju trgovanja**, ki pokriva naslednja področja dela: borzno posredovanje, upravljanje premoženja za stranke, upravljanje premoženja za račun družbe, izvajanje analitskih aktivnosti za stranke in za račun družbe, investicijsko svetovanje strankam;
- **finančnemu sektorju**, ki pokriva zaledno pisarno, plačilni promet, kurirsko službo in arhiv, računovodstvo ter informacijske tehnologije;
- **pravno – poslovnemu sektorju**, ki pokriva pravno in kadrovska službo, izvajanje storitev v zvezi s prevzemi ter zagotavlja strokovno podporo vsem predhodno navedenim sektorjem kakor tudi neposredno upravi družbe;
- posebno organizacijsko enoto družbe predstavlja **sektor poslovanja s tujino**, ki je neposredno podrejen upravi družbe, nima pa položaja samostojnega sektorja v družbi ter neposredno izvaja navodila uprave na tem področju.

Veliko dela poteka po **projektnih skupinah**, ki so sestavljene iz zaposlenih iz različnih oddelkov.

Notranja kontrola - nadzor nad poslovanjem družbe - se vrši na treh nivojih: preko vodij posameznih sektorjev, uprave in nadzornega sveta.

Posebna neodvisna organizacijska enota družbe je **služba notranjega revidiranja**, ki bdi nad poslovanjem družbe z namenom preverjanja ali družba opravlja posle varno in skrbno ter v skladu z zakoni ter na njihovi podlagi izdanimi predpisi.

Na podlagi medsebojne pogodbe **področje računovodskega dela** za ILIRIKO d.d. pokriva zunanja računovodska služba ILIRIKA FINTRADE d.o.o., Ljubljana.

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

V skladu z Zakonom o trgu vrednostnih papirjev (Ur.l. RS 56/99 in 86/2004) ima ILIRIKA d.d. na podlagi odločb Agencije za trg vrednostnih papirjev št. 21-1/13/AG-02 z dne 18.09.2002, št. 21/69/AG-04-(689) z dne 27.10.2004 in št. 21/97/AG-05-(85) z dne 16.02.2005, dovoljenje za opravljanje naslednjih storitev z vrednostnimi papirji:

1. sprejemanje in posredovanje naročil za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev, ki jih izvršujejo druge borzno posredniške družbe (posredovanje naročil);
2. nakup ali prodajo vrednostnih papirjev po nalogu in za račun stranke (borzno posredovanje);
3. nakup ali prodaja vrednostnih papirjev po nalogu in za račun borzno posredniške družbe (trgovanje za svoj račun);
4. gospodarjenje z vrednostnimi papirji po nalogu in za račun posamezne stranke (gospodarjenje z vrednostnimi papirji);
5. posebne storitve v zvezi z vrednostnimi papirji, in sicer:
 - izvedba prvih prodaj brez obveznosti odkupa,
 - izvedba prvih prodaj z obveznostjo odkupa,
 - storitve v zvezi z uvedbo vrednostnih papirjev v javno trgovanje;
6. pomožne storitve v zvezi z vrednostnimi papirji, in sicer:
 - vodenje računov nematerializiranih vrednostnih papirjev,
 - storitve v zvezi s prevzemi ter
 - investicijsko svetovanje.

Po standardni klasifikaciji dejavnosti sodijo med dejavnosti družbe:

- posredništvo z vrednostnimi papirji (J/67.120);
- drugo finančno posredništvo (J/65.230) in
- pomožne dejavnosti, povezane s finančnim posredništvom (J/67.130).

I.1.5. Delničarji družbe

Edini delničar ILIRIKE d.d. je Igor Štemberger, Ruska ulica 5, Ljubljana, ki je lastnik vseh 250.000 delnic izdajatelja.

I.1.6. Izidi poslovanja družbe

Bilančna vsota ILIRIKE d.d. se je v letu 2005 glede na predhodno leto povečala za 862.724 tisoč SIT oziroma 54,6%. Na strani sredstev so se povečala predvsem stalna sredstva, med njimi opredmetena osnovna sredstva za 287.711 tisoč SIT, kar predstavlja vložke v opredmetena osnovna sredstva (poslovne prostore) v gradnji in izdelavi. Na strani obveznosti do virov sredstev je opazno povečanje kapitala za 238.502 tisoč SIT oziroma za 32,8%. Povečale so se tudi finančne in poslovne obveznosti (za 689.501 tisoč SIT), med njimi največ kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev (za 112.210 tisoč SIT oziroma 392,75%).

Čisti prihodki od prodaje so se v letu 2005 glede na predhodno leto zmanjšali za 103.819 tisoč SIT oziroma 19,34%. Prihodki so se zmanjšali na podlagi zmanjšanja čistih prihodkov od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu (za 125.342 tisoč SIT oziroma 24,55%). Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujem trgu pa so se povečali za 21.523 tisoč SIT ali 81,82%. Na strani stroškov so se najbolj povečali stroški dela in sicer za 92.096 tisoč SIT ali 46,21%. Čisti poslovni izid v letu 2005 znaša 81.238 tisoč SIT, kar predstavlja 42.992 tisoč SIT ali 34,6% manj kot v letu 2004.

I.1.7. Kazalci poslovanja

| * vrednosti v 000 SIT | | | | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|--------------|---------------|---------------------|------------|------------|------------|
| Vrednost vrednostnih papirjev (na dan 31.12.) | | | | 52.696.906 | 74.877.219 | 83.059.541 |
| | BPD | | | 986.602 | 955.573 | 773.858 |
| | | domači trg | | 983.577 | 952.509 | 719.214 |
| | | | borzni trg | 434.478 | 349.136 | 384.342 |
| | | | prosti trg | 215.362 | 342.900 | 79.658 |
| | | | neorganiziran trg | 333.737 | 260.473 | 255.214 |
| | | trgi v tujini | | 3.025 | 3.064 | 54.644 |
| | račun strank | | | 51.710.304 | 73.921.646 | 82.285.683 |
| | | domači trg | | 51.710.304 | 73.383.434 | 77.929.291 |
| | | | borzni trg | 18.285.607 | 26.137.230 | 23.553.368 |
| | | | OTC | 15.368.240 | 18.140.008 | 15.067.719 |
| | | | neorganiziran trg | 18.056.457 | 29.106.196 | 39.308.203 |
| | | trgi v tujini | | 0 | 538.212 | 4.356.392 |
| Promet z vrednostnimi papirji | | | | 40.673.260 | 60.748.267 | 62.126.856 |
| | BPD | | | 3.168.282 | 3.093.885 | 3.002.516 |
| | | domači trg | | 3.168.282 | 3.093.885 | 1.986.102 |
| | | | borzni trg + OTC | 1.448.944 | 1.606.414 | 1.271.809 |
| | | | neorganiziran trg | 1.719.338 | 1.487.471 | 714.293 |
| | | trgi v tujini | | 0 | 0 | 1.016.414 |
| | Račun strank | | | 37.504.978 | 57.654.382 | 59.124.340 |
| | | domači trg | | 37.253.004 | 56.364.118 | 53.143.229 |
| | | | borzni trg + OTC | 35.517.617 | 54.770.163 | 51.720.286 |
| | | | neorganiziran trg | 1.735.387 | 1.593.955 | 1.422.943 |
| | | trgi v tujini | | 251.974 | 1.290.264 | 5.981.111 |
| | | | Evropska unija | 209.983 | 97.564 | 1.591.729 |
| | | | ZDA | 41.991 | 23.822 | 817.331 |
| | | | Japonska | 0 | 5.485 | 507.253 |
| | | | Hrvaška | 0 | 659.404 | 2.338.826 |
| | | | Srbija in Črna gora | 0 | 503.989 | 545.648 |
| | | | Makedonija | 0 | 0 | 155.445 |
| | | | Romunija | 0 | 0 | 24.878 |
| Število strank, za katere je borzno posredniška hiša sklenila posle na podlagi opravljanja storitev borznega posredovanja | | | | 14.510 | 38.630 | 9.405 |
| Število strank, za katere je borzno posredniška hiša opravljala storitve upravljanja premoženja | | | | 30 | 67 | 180 |
| Število poslovalnic (lastnih / pogodbenih) | | | | 1/47 | 1/52 | 1/32 |
| Število delničarjev oz. lastnikov deležev | | | | 1 | 1 | 1 |
| Povprečno število redno zaposlenih | | | | 24 | 26 | 34 |
| Bilančna vsota (na dan 31.12.) | | | | 1.294.418 | 1.580.575 | 2.443.299 |
| Izvenbilančna vsota (na dan 31.12.) | | | | 51.952.367 | 74.147.605 | 82.349.860 |
| Višina kapitala (na dan 31.12.) | | | | 556.306 | 726.757 | 965.259 |
| Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti (na dan 31.12.) | | | | 244.718 | 261.565 | 330.980 |

Več o izidih poslovanja v poglavju II. Računovodsko poročilo, kjer so predstavljeni računovodski izkazi, pojasnila k izkazu in razkritja.

I.1.7.1. Vrsta vrednostnih papirjev

Delniški kapital je sestavljen iz navadnih imenskih delnic enega razreda z oznako IBHR. ISIN koda delnic je SI 002110788 1, koda izdajatelja je IBH.

I.1.7.2. Število vrednostnih papirjev

Delniški kapital je sestavljen iz 250.000 navadnih imenskih delnic enega razreda.

I.1.7.3. Nominalna vrednost vrednostnega papirja

Nominalna vrednost ene delnice znaša 2.000,00 SIT.

I.1.7.4. Knjigovodska vrednost vrednostnih papirjev

Knjigovodska vrednost delnice ILIRIKE d.d. je na dan 31.12.2004 znašala 2.907,03 SIT, na dan 31.12.2005 pa 3.861,04 SIT.

I.1.8. Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Tveganja, ki jih je uprava ILIRIKE d.d. označila za pomembnejša pri poslovanju družbe, se obvladujejo z organizacijo notranjih kontrol v družbi in drugimi ukrepi, kot so podani v nadaljevanju. Redno spremljanje gibanj kazalnikov kapitalske ustreznosti, izpostavljenosti in količnikov likvidnosti, družba izvaja v skladu z naslednjimi Sklepi Agencije za trg vrednostnih papirjev: Sklepom o kapitalski ustreznosti borzno posredniške družbe, Sklepom o načinu izračuna količnikov likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti, ki ga mora zagotavljati borzno posredniška družba in Sklepom o izračunu izpostavljenosti borzno posredniške družbe (vsi Ur. l. RS št. 6/2000 in 117/2002).

I.1.8.1. Tržna tveganja (tveganje spremembe cene, obrestno tveganje)

Tržno tveganje vključuje nevarnost zmanjšanja vrednosti bilančne in izvenbilančne pozicije zaradi spremembe tržnih pogojev (obrestne mere, borzni indeksi), preden bi družbi uspelo te pozicije likvidirati. Tveganje je torej v tem, da se tržna vrednost spremeni v tistem minimalnem času, ki ga zahteva tržna transakcija. Borzno posredniške družbe, ki trgujejo za svoj račun, držijo del svojega imetja v vrednostnih papirjih z namenom, da bodo le-te v prihodnosti prodale po ceni, višji od nakupne in tako ustvarile dobiček, kar pa vedno ni mogoče. Posledično morajo biti borzno posredniške družbe v položaju, ki jim omogoča pokriti realizirane in potencialne izgube, ki izvirajo iz njihovih trgovalnih aktivnosti. Tržno tveganje ima različne oblike. Osnovno je tveganje, da bo cena vrednostnega papirja, ki tvori prodajno pozicijo borzno posredniške družbe, padla oziroma cena finančnega instrumenta v nakupni poziciji narasla. Posledice nepričakovanih sprememb obrestne mere pa lahko povzročijo, da investitor ne more ponovno investirati donosov, ki jih prinaša vrednostni papir do zapadlosti, po pričakovanih obrestnih merah. Pomembna je tudi relativna količina določenih vrednostnih papirjev, ki jih ima družba med svojimi naložbami, glede na celotno izdajo teh vrednostnih papirjev.

V zvezi s splošnimi tveganji sprememb cen vrednostnih papirjev računovodstvo pri izračunavanju kapitalske ustreznosti ILIRIKE d.d. upošteva ustrezne uteži za vrednostne papirje, terjatve in obveznosti v zvezi s trgovanjem z vrednostnimi papirji za lastni račun. Oddelek trgovanja redno obvešča upravo o gibanju cen delnic iz portfelja ILIRIKE d.d. in drugih vrednostnih papirjev. Glavne odločitve za nakup ali

prodajo vrednostnih papirjev sprejema uprava na podlagi tehnične in temeljne analize vrednostnega papirja (analiza trgovanja z vrednostnim papirjem, izdajatelja, lastništva vrednostnega papirja, makroekonomske situacije, ocena tveganosti naložbe), ki jih pripravi analitski oddelek družbe. Naložbe ILIRIKE d.d. v dolžniške vrednostne papirje predstavljajo nizek delež vseh naložb družbe v vrednostne papirje, zato obrestno tveganje ne predstavlja pomembnega tveganja za družbo. Z rednim sledenjem kazalnikov izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev se preprečuje prevelika izpostavljenost do ene osebe oziroma z njo povezanih oseb.

I.1.8.2. Tveganje izpolnitve nasprotne stranke

Tveganje se razlikuje med trgi glede na sistem poravnave in plačilni sistem, ki veljata na posameznem trgu. V vsakem sistemu je borzno posredniška družba izpostavljena tveganju, da od stranke ali drugega udeleženca trga vrednostnih papirjev ne bo prejela plačila za nakup vrednostnih papirjev ali da ji stranka ne bo izročila vrednostnih papirjev, ki jih je borzno posredniška družba zanjo prodala. Večina trgov vrednostnih papirjev je urejenih tako, da se to tveganje znižuje sistemsko, tako da je predpisan hkraten prenos denarja in vrednostnih papirjev, transakcije pa se vršijo preko klirinške hiše. Podobna tveganja nastanejo pri transakcijah s tujino, kjer se dnevi, v katerih bosta opravljeni denarna in stvarna poravnava, med državami razlikujejo. Standardizacija in harmonizacija poteka poslov, ki sta v teku v zadnjem času, bosta tovrstno tveganje pri transakcijah s tujino zmanjšali ali celo odpravili.

Pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev na organiziranem trgu v Sloveniji zaradi poravnave, ki jo zagotavlja KDD, tveganja neusklajenosti plačila in izročitve praktično ni. Pri pomembnejših poslih za lastni račun, ki se sklepajo izven organiziranega trga, skuša družba tveganje zamude izpolnitve nasprotne stranke odpraviti preko predhodnega preverjanja lastništva vrednostnih papirjev stranke v delniški knjigi izdajatelja. V zvezi s plačili, dolgovanimi družbi je praviloma dogovorjeno, da prenos delnic opravi po izvršenih plačilih kupnine. Pri manjših strankah se izpolnitev ob kupoprodaji zagotavlja s hkratnim odpiranjem trgovalnega računa stranke in preknjižbo zadevnih vrednostnih papirjev na trgovalni račun stranke. Pri borznem posredovanju za manjše stranke družba zmanjšuje tveganje neplačila s strani stranke z zahtevo po nakazilu avansnih sredstev za nakup vrednostnih papirjev. Večje stranke, ki redno trgujejo z vrednostnimi papirji, družba razvrsti glede na njihovo boniteto in pretekle izkušnje v zvezi s pravočasnim izvajanjem plačil posamezne stranke ter jim glede na navedeno odobri dan za poravnavo (ki znaša od $T + 0$ do $T + 2$). Med večjimi strankami ILIRIKE d.d. je večina takih, katerih trgovanje z vrednostnimi papirji je redno in katerih poslovanje je družbi poznano. Večji nakupi strank morajo biti predhodno odobreni s strani uprave zaradi zagotavljanja zahtevane likvidnosti borzno posredniške družbe. V primeru pomembnejših financiranj stranke družba zahteva ustrezno zavarovanje plačila z zastavo vrednostnih papirjev ali z drugimi garancijami stranke.

Navedeni mehanizem je vzpostavljen tudi pri opravljanju poslov na tujih trgih vrednostnih papirjev. Denarna in papirna poravnava posla na podlagi naročila stranke se opravi preko posebnega računa za stranke ILIRIKE d.d., odprtega pri izbranem tujem skrbniku, klirinški organizaciji oziroma tuji banki. V kolikor stranka posluje preko skrbniškega računa stranke, odprtega pri izbrani nacionalni banki, se denarna in papirna poravnava posla na podlagi naročila stranke vrši preko istega skrbniškega računa. ILIRIKA d.d. v tem primeru ne prevzema odgovornosti za denarno in papirno poravnavo posla, tako da je tveganje izpolnitve nasprotne stranke v razmerju do ILIRIKE d.d. znižano izključno na plačilo posredniške provizije.

I.1.8.3. Plačilnosposobnostno tveganje

Plačilnosposobnostno tveganje je tveganje, da bo podjetje naletelo na težave pri zbiranju finančnih sredstev, potrebnih za izpolnitev finančnih obveznosti. Potreba finančnih posrednikov po dodatnih likvidnostnih sredstvih je v glavnem posledica neusklajenosti rokov dospelosti virov financiranja.

Likvidnostno tveganje se v tem primeru nanaša na zmožnosti povečanja likvidnih sredstev po razumni ceni. Taka zmožnost je rezultat dveh dejavnikov: splošne likvidnosti na finančnem trgu, ki določa obseg in presežek likvidnih sredstev na tem trgu in s tem tudi njihovo ceno, ter likvidnosti borzno posredniške družbe. Obe delujeta vzajemno na določitev pogojev pridobivanja sredstev.

ILIRIKA d.d. gospodari z viri in naložbami tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. V tem smislu oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja z likvidnostjo, ki obsega:

- načrtovanje pričakovanih znanih in morebitnih denarnih odtokov in zadostnih denarnih pritokov zanje;
- redno spremljanje likvidnosti;
- sprejemanje ustreznih ukrepov za preprečitev oziroma odpravo vzrokov nelikvidnosti.

V tem smislu oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja z likvidnostjo. Zaradi zagotavljanja likvidnosti v povezavi z že omenjenim tveganjem je imela ILIRIKA d.d. pri slovenskih bankah po stanju na dan 31.12.2005 dogovorjenih za 1.020 mio SIT okvirnih kreditov (+50 milijonov po sistemu limita na TRR).

I.1.8.4. Kreditno tveganje

Kreditno tveganje izvira iz nevarnosti, da pogodbeni stranka ne bo plačala obveznosti do družbe v pogodbenem roku. Kreditno tveganje ne odraža le splošne kakovosti pogodbenih strank, ki jo finančna institucija določi z analizo prihodnje finančne sposobnosti stranke in s tem posredno določi tržno vrednost njenih obveznosti, temveč je v veliki meri odvisno od splošnega gibanja spremenljivk na finančnem trgu.

Za borzno posredniške družbe je kreditno tveganje navadno sicer bistveno nižjega pomena kot za banke, s tem tveganjem pa se srečujejo na tri načine:

- če investirajo v dolžniške vrednostne papirje;
- če s posojanjem plasirajo svoja presežna sredstva;
- ko kratkoročno kreditirajo nakupe strank.

Naložbe ILIRIKE d.d. v dolžniške vrednostne papirje predstavljajo nizek delež vseh naložb družbe v vrednostne papirje in kot take ne predstavljajo pomembnega kreditnega tveganja za družbo. Družba se pred kreditnim tveganjem, ki izvira iz posojenih sredstev zavaruje s preverjanjem bonitete dolžnika in ustreznimi pogodbenimi določili za zavarovanje danih posojil. Pred tveganjem v zvezi s kreditiranjem nakupov strank pa se družba zavaruje s pravico vpisa zastavne pravice na vrednostnih papirjih, ki se vodijo na trgovalnem računu stranke, oziroma pravico, da po predhodnem pisnem pozivu poplača svojo terjatev do stranke iz sredstev na njenem trgovalnem računu. Družba lahko vrednostne papirje stranke, ki tudi po opominu ne poravnajo svojih obveznosti iz poslov sklenjenih za njen račun, proda v skladu z določili splošnih pogojev poslovanja družbe in Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjev ter poplača svojo terjatev iz sredstev kupnine.

I.1.8.5. Valutno tveganje

Spremenljivost deviznih tečajev ob prisotnosti odprtih pozicij v določeni valuti lahko borzno posredniško družbo izpostavlja valutnemu tveganju, ki je z vse večjim vplivom procesov internacionalizacije in globalizacije poslovanja čedalje pomembnejši sestavni del upravljanja s tveganji. Pri tem ne gre le za trgovanje finančnih institucij za svoj račun, temveč tudi za račun njenih komitentov. Izpostavljenost valutnim tveganjem se pri poslovanju podjetja ali finančnega posrednika kaže kot vpliv nihanja valutnih tečajev na dobiček, denarne tokove in tržno vrednost podjetja.

Skupina ima sicer glede na mednarodno naravnost največjo čisto valutno izpostavljenost v hrvaških kunah, srbskih dinarjih in evrih, ki pa po naši oceni ne predstavlja znatnega tveganja in se pred njo ne varujemo.

I.1.8.6. Tveganje dolgoročne plačilne nesposobnosti

To je tveganje nezmožnosti pokriti izgube, povzročene z vsemi vrstami tveganj, z razpoložljivim kapitalom. Dolgoročna plačilna sposobnost je končni rezultat razpoložljivega kapitala in vseh vrst tveganj: kreditnega, obrestnega, likvidnostnega, tržnega. Princip kapitalске ustreznosti določa glavne smernice upravljanja s tovrstnimi tveganji.

Uprava ILIRIKE d.d. skrbi, da je kapital družbe vedno dovolj visok glede na storitve, ki jih opravlja (spremljanje poročil oddelka računovodstva) in redno zagotavlja spremljanje kapitalске ustreznosti v skladu s Sklepom o kapitalски ustreznosti. Družba v letu 2005 ni opravljala storitev, kjer bi stranki jamčila minimalni donos, ter storitev organiziranja prve izdaje z obveznostjo odkupa, zato v ta namen ni oblikovala posebnih rezervacij kapitala.

I.2. POROČILO UPRAVE

Uspešno poslovanje ILIRIKE d.d. se je nadaljevalo tudi v letu 2005. Uspešnost je bila pogojena s ponudbo široke palete storitev in nadaljnjem sodelovanju na trgih nekdanje Jugoslavije. Poleg tega smo aprila 2005 kot prvi slovenski posrednik postali član nemškega borznega sistema Xetra. Strankam in vsem zainteresiranim potencialnim vlagateljem se predstavljamo tudi na prenovljeni spletni strani, ki ponuja več aktualnih informacij. V letu 2005 smo bili priča mnogim dogodkom, a poudariti bi želeli le tiste, ki so najpomembneje vplivali na naše poslovne rezultate.

Poslovanje borzno posredniške družbe v letu 2005

Čisti prihodki od prodaje so v letu 2005 dosegli 433 milijonov tolarjev, kar predstavlja 103 milijone tolarjev ali 19% prihodkov manj kot v letu 2004. Čisti dobiček je v letu 2005 znašal 81 milijonov tolarjev, kar je 43 milijonov tolarjev oziroma 35% manj kot v letu 2004.

V letu 2005 je ILIRIKA d.d. v celotnem prometu ustvarjenemu na Ljubljanski borzi s 4,7% tržnim deležem zasedla deseto mesto, vrednostno pa je ustvarila 28,5 milijarde tolarjev prometa. V trgovanju preko borznega trgovalnega sistema pa je zasedla visoko tretje mesto z 8,8% deležem oziroma 24,5 milijardami tolarji ustvarjenega prometa.

V letu 2005 smo zaradi zagotavljanja večje varnosti strankam pri poslovanju s tujimi vrednostnimi papirji, pri poslovanju s zahodnimi trgi in hrvaškim trgov ohranili skrbniške račune pri Novi ljubljanski banki d.d., Ljubljana. Prav tako smo na področju zahodnih trgov ohranili obstoječega zunanjega izpolnitvenega pomočnika »Easybroker Int. Ltd.« s sedežem v Londonu. Leto 2005 pomeni tudi uspešno nadaljevanje storitve gospodarjenja s tujimi vrednostnimi papirji, katera zajema tako zahodne trge kot tudi hrvaški trg vrednostnih papirjev.

V letu 2005 smo uspešno izvedli nekatere akvizicijske aktivnosti za prevzem družb. ILIRIKA d.d. je uspešno izpeljala prevzemne aktivnosti za Triglav, finančno družbo d.d. glede prevzema Slovenijalesa d.d.

Z namenom čim večje prepoznavnosti ILIRIKE d.d. v javnosti smo nadaljevali z našimi marketinškimi aktivnostmi, saj se zavedamo, da tudi vzdrževanje prisotnosti v medijih predstavlja pomemben poslovni faktor. Še naprej uspešno sodelujemo z dnevniki Delo, Finance, Dnevnik in Večer ter z večjimi radijskimi postajami, med njimi z radiom Hit, radiom Gamma MM in RGL-om, če naštejemo le nekatere izmed 15

radijskih postaj. Prav tako preko poslovne mreže redno objavljamo prispevke v beograjskih časnikih Politika, Danas, Novi list in Privrednem pregledu ter hrvaškem dnevniku Vjesnik ter makedonskem Dnevniku; mrežo sodelovanj pa bomo še naprej širili.

V letu 2005 smo nadaljevali s projekti humanitarnega značaja. Uspešno teče projekt štipendiranja štirih otrok v okviru dejavnosti ustanove ILIRIKA Fundacija.

»ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o.« iz Zagreba je v letu 2005 na Varaždinski borzi po ustvarjenem prometu zasedla peto mesto med 35 borzno posredniškimi družbami. V poslovanju na Zagrebški borzi pa je dosegla deveto mesto. Skupni borzni promet »ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o.« z vrednostnimi papirji na Hrvaškem je v letu 2005 znašal 648,7 milijonov kun. Družba je v letu 2005 povečala prihodke iz naslova borznega posredovanja, saj je izkoristila rast hrvaškega trga. V preteklih letih so večji del celotnih prihodkov realizirale aktivnosti na področju prevzemnih storitev.

»ILIRIKA Investments a.d. Beograd« je imela šest mesecev prepoved trgovanja z delnicami na Beograjski borzi, zato je bilo poslovanje na borzi po pogodbi o poslovnem sodelovanju preusmerjeno na BDD Čačanski Nezavisni brokerji. Kljub omenjeni prepovedi je »ILIRIKA Investments a.d. Beograd« vse sile usmerila na področja, kjer je poslovanje še lahko nemoteno potekalo (na primer priprava dokumentacije emitentov za trgovanje na Beograjski borzi in iskanje strateških partnerjev), kar se je pokazalo kot uspešno in je bistveno pripomoglo k finančno uspešnejšemu zaključku leta.

Po podatkih Beograjske borze za leto 2005 je »ILIRIKA Investments a.d. Beograd« pri trgovanju z obveznicami zasedla enaindvajseto mesto, pri delnicah pa šestnajsto mesto. Če temu prištejemo transakcije, ki so jih izvedli preko BDD Čačanski Nezavisni brokerji, pa bi zasedli deveto mesto v skupni razvrstitvi pri trgovanju z delnicami. Celotni prihodki družbe v letu 2005 so znašali približno 90,7 milijonov dinarjev, kar je pomenilo 300% rast glede na predhodnje leto.

01.04.2005 je bila ustanovljena »ILIRIKA INVESTMENTS a.d. Skopje«. Registrirana je bila 14.07.2005. Makedonska borzno posredniška družba je bila ustanovljena z namenom širjenja pokrivanja jugovzhodnih trgov za domače in tuje investitorje, pridobivanjem relevantnih informacij in širjenjem poslovanja Ilirike. ILIRIKA INVESTMENTS A.D. je v letu 2005 v skupnem prometu na makedonski borzi zasedla 11. mesto z 2,05% deležem (promet ustvarjen na makedonski borzi je v letu 2005 znašal 13 milijard makedonskih denarjev). Upoštevajoč samo promet v obdobju od septembra do decembra 2005 pa je ILIRIKA INVESTMENTS A.D. zasedla sedmo mesto s 5,49% deležem v prometu borze. Promet iz trgovanja je znašal 355.119.342 MKD, prihodki iz provizije pa 1.964.974 MKD, kar je predstavljalo 0,6% prometa. Provizije so predstavljale edini vir prihodkov za ILIRIKO INVESTMENTS A.D. v letu 2005.

I.2.1. Ocena poslovnih rezultatov

Poslovanje ILIRIKE d.d. je bilo v letu 2005 nekoliko manj uspešno v primerjavi z letom 2004, saj je slovenski kapitalski trg doživel precej neugodna gibanja, poleg tega pa je borzno posredniška hiša poslovala v spremenjenih okoliščinah, ki so jih povzročile spremembe v dohodninski zakonodaji, negotovost pred sprejetjem davčne reforme ter stalno in vztrajno zmanjševanje števila enkratnih prodaj s strani strank - prodajalcev t.i. »certifikatnih« delnic.

V letu 2005 so bili za ILIRIKO d.d. poslovni prihodki iz prodaje v primerjavi z letom 2004 nižji za 107 milijonov tolarjev oziroma za 30,4%. Znotraj prihodkov od prodaje so se v nominalnem znesku najbolj povečali prihodki od prodaje storitev gospodarjenja in sicer za 47,4 milijonov tolarjev, kar predstavlja 88,7% rast glede na leto 2004. Izredno povečanje so beležili še prihodki iz naslova storitev v zvezi s prevzemi - tuji trg, ki so beležili 113,2% rast oziroma so se v letu 2005 glede na leto prej povečali za 20,8 milijonov tolarjev. Po nominalni rasti so na tretjem mestu sledili prihodki od storitev investicijskega

svetovanja za tuje trge, ki so v letu 2005 zabeležili 1,7 milijonov tolarjev prihodkov več kot v letu 2004 in predstavlja 29,6 odstotno rast.

V strukturi poslovnih prihodkov iz prodaje so v letu 2005 prihodki na področju borznega posredovanja predstavljali 48,4% prihodkov, gospodarjenje z vrednostnimi papirji 19,7% vseh prihodkov, prihodki od storitev v zvezi s prevzemi 11,7% in prihodki v zvezi z investicijskim svetovanjem 4,3% vseh prihodkov.

I.2.2. Glavni dejavniki, ki so vplivali na poslovanje borzno posredniške družbe

Slovenijo so v letu 2005 močno zaznamovale davčne reforme in stagnacija slovenskega trga kapitala. Makroekonomska politika države je bila usmerjena v spremembe, kar je posredno vplivalo na kapitalski trg in njegov razvoj. Poglavitno usmeritev denarne politike je predstavljalo zniževanje inflacije, saj je ta kriterij pomemben za vstop v EMU. Ob zniževanju obrestnih mer je bila do konca leta 2005 opazna alokacija sredstev, ki so se selila na trg vrednostnih papirjev.

Tudi v letu 2005 se je nadaljeval povečan priliv v vzajemne sklade. Dosežena rast iz večanja obsega premoženja znašala 46,7%, saj so vzajemni skladi skupno presegli mejo 300 milijard tolarjev. Če ne bi upoštevali preoblikovanja investicijskih družb, bi bila rast le 15,3%. Višajo se prilivi v vzajemne sklade, ki pretežno nalagajo v tujini, saj dosegajo relativno višje donose. Vrednosti točk so najvišjo rast dosegle novembra, ko so v povprečju porasle za 3,5%. Najvišje donosnosti so dosegli delniški skladi.

V letu 2005 se zanimanje tujcev za delnice slovenskih podjetij malenkostno okrepilo. Tuji portfeljski investitorji se tudi v letu 2005, tako kot v preteklosti, niso v veliki meri odločali za naložbe v Slovenijo, zaradi česar ostaja delež tujih lastnikov na slovenskem kapitalnem trgu v primerjavi s podobnimi trgi še vedno na relativno nizki ravni. V letu 2005 so prevzemne aktivnosti izvedla nekatera slovenska podjetja med seboj, ponekod pa so bile prisotne tudi tuje družbe. Med najodmevnejšimi slovenskimi posli spada združitev Droge in Kolinske v Droga Kolinska, živilska industrija, d.d., prevzem Kompassa MTS d.d., Slovenijalesa d.d., Belinke d.d.; avstrijsko podjetje Vogel & Noot Verpackungstechnik pa je prevzelo Saturnus embalažo, proizvodnja embalaže, d.d.

I.2.3. Dejavniki, ki bodo vplivali na poslovanje borzno posredniške družbe v prihodnje ter načrti za prihodnja leta

Poglavitne dejavnike, ki bodo v prihodnje vplivali na poslovanje borzno posredniške družbe, predstavljajo pričakovano zniževanje inflacije in obrestnih mer, umirjanje pritokov v slovenske vzajemne sklade, povečanje povpraševanja tujih portfeljskih investitorjev in potreba po storitvah s področja prevzemov in podjetniškega svetovanja. Prav tako se Slovenija približuje priključitvi v evro območje. Prevzem evra bo spodbudno vplival na potencialne tuje investitorje. Poleg tega se pričakujejo tudi spremembe na področju davčne zakonodaje in znižanje davka na kapitalne dobičke.

V skladu z zniževanjem inflacije pa bo potekal tudi proces zniževanja obrestnih mer. Zaradi nižanja obrestnih mer tudi v nadalje pričakujemo zanimanje za naložbe sredstev v vzajemne sklade in na splošno v vrednostne papirje.

Vlaganje iz tujine je zaenkrat omejeno predvsem na večje investicije in doseganje kontrolnih deležev v podjetjih. Tuje naložbe v slovenskih skladih so razmeroma redke, predvidoma znašajo manj kot odstotek vseh sredstev. Z vstopom Slovenije v Evropsko unijo, se je izboljšala bonitetna ocena Slovenije in ocenjujemo, da se bo s tem povečalo tudi zaupanje vlagateljev in posledično povišale naložbe. Menimo, da se bo povečalo število portfeljskih investitorjev iz tujine.

Slovenska podjetja so za evropske razmere majhna. Tako je povezovanje v njihovem strateškem interesu in predvsem znotraj posameznih industrijskih panog bo zagotovo prišlo do združevanj. Prav tako se bo povečalo zanimanje tujih vlagateljev za domača podjetja, kajti številni prevzemi so zaradi ekonomskih zakonitosti nujni. ILIRIKA d.d. predstavlja povezovalni člen pri akvizicijah domačih podjetij, kot tudi pri vstopu tujih podjetij na slovenski trg. V prihodnosti pričakujemo tudi drugo fazo lastninske konsolidacije v povezavi s postopnim umikom države iz gospodarstva in uvrstitvijo nekaterih podjetij na borzo.

Na poslovanje borzno posredniške hiše ILIRIKA d.d. poleg zunanjih dejavnikov vpliva še vrsta dejavnikov, ki izhajajo iz samega poslovanja družbe. Da bi ILIRIKA d.d. ostala konkurenčna, mora delovati v skladu s sodobnim načinom poslovanja. V ta namen je bilo oblikovano spletno poslovanje ILIRIKA-on.net. V letu 2005 je ILIRIKA d.d. poskrbela tudi za prenovu spletnih strani meseca oktobra in jih naredila uporabniku bolj prijazne. Nove spletne strani bolje informirajo potencialne vlagatelje, jim omogočajo spletno svetovanje in ponujajo še obilico drugih informacij, ki se navezujejo na storitve ILIRIKE d.d.

ILIRIKA d.d. spada med pomembnejše borzno posredniške hiše, ki strankam nudijo zaokrožen spekter storitev tudi na območju večine nekdanjih Jugoslovanskih republik. H konkurenčnosti na področju trgovanja na tujih kapitalskih trgih bodo v veliki meri prispevali tudi borzna hiša v Zagrebu (»ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o.«), borzna hiša v Beogradu (»ILIRIKA INVESTMENTS A.D.«) in borzna hiša v Makedoniji (»ILIRIKA INVESTMENTS A.D. Skopje«). Osnovni namen družb je predvsem servisiranje strank, zlasti tujih in domačih podjetij, ki bi želeli z nakupi hrvaških, makedonskih in srbskih podjetij razširiti svojo dejavnost in znova prodreti na ta tržišča. To je zanimivo področje zaradi številnih aktivnosti v zvezi s privatizacijo in začetkom vzpostavljanja tržnega gospodarstva. Nekaterе države te regije imajo bolj razviti trg kot druge, vsem pa je skupno, da v očeh mednarodnih vlagateljev pridobivajo na atraktivnosti zaradi relativno višjih donosov.

I.3. POROČILO O POSLOVANJU

I.3.1. Opis poslovnega položaja družbe

Med bankami in borzno posredniškimi družbami po prometu na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je ILIRIKA d.d. zasedla deseto. V prometu preko borznega trgovalnega sistema pa se je uvrstila na tretje mesto med ostalimi udeleženci.

ILIRIKA d.d. nudi storitve borznega posredovanja, podjetniških financ, storitve individualnega upravljanja s premoženjem ter posredovanje na tujih trgih. Stabilnost poslovanja ter nadaljnjo rast ILIRIKI d.d. zagotavlja vključevanje na trgih nekdanje Jugoslavije, kjer razvijajoči trgi pomenijo atraktivno priložnost - s stabilizacijo razmer, privatizacijo, prevzemi, pa tudi s prisotnostjo naših povezanih družb na teh trgih. ILIRIKA d.d. s svojimi povezanimi družbami tako na hrvaškem kot na srbskem kapitalskem trgu, ki ju ocenjujemo kot investitorjem zanimive, zasleduje pomembno konkurenčno prednost z neposredno prisotnostjo, ki jo bomo v prihodnje še naprej razvijali in krepili.

Sistem elektronskega trgovanja preko naše internetne »poslovalnice«, kjer smo se po množičnosti uporabe uspeli prebiti na sam vrh med ponudniki, pomeni vlaganje v prihodnost, saj ocenjujemo, da bodo sodobni trendi kmalu pomembneje krojili tudi to področje borznega trgovanja.

I.3.2. Opis ekonomskega okolja v katerem borzno posredniška družba deluje

I.3.2.1. Makroekonomsko okolje

Slovenski BDP se je v letu 2005 realno zvišal za 3,9%, medtem ko se je rast na medletni ravni v zadnjem četrtletju znašala 3,7% medletno. K rasti je največ prispevalo drugo četrtletje s 5,2% rastjo, v zadnjem pa se je gospodarska rast nekoliko umirila. Po pričakovanjih je bilo relativno močno trošenje gospodinjestev in države, prispevek menjave s tujino pa se je v primerjavi s prvo polovico leta zmanjšal.

Inflacija se je postopoma nižala tudi v letu 2005. Cene življenjskih potrebščin se v decembru 2005 v povprečju niso spremenile, stopnja rasti cen življenjskih potrebščin pa je skupaj znašala 2,3% na letni ravni. Povprečna inflacija je znašala 2,5% in je bila za 1,1 odstotne točke nižja kot v letu 2004. Doseganje zastavljenega cilja je posledica doslednega izvajanja makroekonomskih politik in znižanja cen naftnih derivatov v zadnjem četrtletju. Slovenija je tako novembra izpolnila maastrichtski konvergenčni kriterij stabilnosti cen za uvedbo evra. Inflacija, merjena s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin, izračunanem kot dvanajstmesečno povprečje, je znašala novembra in decembra 2,5%.

Slovenija je že v preteklem letu izpolnjevala maastrichtska fiskalna kriterija: primanjkljaj je znašal 1,8% BDP, javni dolg pa okoli 29,1% BDP. Državni zbor je proračuna RS za leti 2006 in 2007 potrdil, proračunska primanjkljaja naj bi znašala 1,4% BDP oziroma 1,2% BDP.

Slovenija še naprej uspešno sodeluje v ERM II in ohranja stabilen tečaj med tolarjem in evrom. Centralna pariteta znaša 239,64 SIT/EUR, tečaja pa lahko niha +/- 15% od centralne paritete in te meje tudi v letu 2005 ni presegel. Nominalni tečaj je na promptnem deviznem trgu ohranjal vrednost na ravni okrog 0,04% pod centralnim tečajem, na menjalniškem trgu pa 0,05% nad centralnim tečajem.

I.3.2.2. Obrestne mere

V decembru 2005 je Banka Slovenije za 0,25 odstotne točke povišala obrestno mero refinanciranja na 3,75%, kar je bila posledica povišanja obrestne mere refinanciranja s strani Evropske centralne banke na 2,25%. Ukrep je bil v skladu s strukturno prilagoditvijo obrestnih mer inštrumentov denarne politike, s katero Banka Slovenije zagotavlja stabilnost na denarnem trgu in uskladitev z obrestnimi merami ECB. V prihodnje dodatnih poviševanj v Sloveniji ni pričakovati. Obrestna mera za 60-dnevne tolarske blagajniške zapise se je ohranila pri 4%.

V letu 2005 se je predhodno hitro zniževanje pasivnih obrestnih mer umirilo. Najbolj so upadle obrestne mere za dolgoročne vloge (za 1,3 odstotne točke) in decembra dosegle 2,7%. Velik del znižanja je povzročilo zniževanje TOM-a. Bolj stabilne so bile kratkoročne obrestne mere: obrestna mera za vpogledne vloge se je znižala za 0,2 odstotni točki na 0,3%, obrestna mera za vloge vezane do 30 dni se je znižala za 0,1 odstotne točke na 2,4%, vloge vezane od 31 dni do enega leta pa so ohranile obrestne mere na ravni 3,1%. V letu 2005 so aktivne tolarske obrestne mere upadle bolj kot pasivne. Dolgoročne obrestne mere za stanovanjske kredite prebivalstvu so se znižale za 1,5 odstotne točke na 5,5%, za gospodarstvo pa za 2,1 odstotno točko na 6,4%. Kratkoročne obrestne mere prebivalstvu so se zmanjšale za 0,5 odstotne točke na 7,4%, obrestne mere za kredite gospodarstvu pa za 0,4 odstotne točke na 7,6%.

Bilančna vsota poslovnih bank je konec decembra 2005 dosegla 7.023 milijard tolarjev, kar predstavlja 23,1-odstotno rast glede na leto 2004. K povišanju bilančne vsote so v lanskem letu največ prispevali krediti nebančnemu sektorju (56,7%), naložbe v vrednostne papirje pa slabih 24%. Najvišjo rast je dosegla skupina majhnih bank z decembrsko rastjo 3,8%, sledi skupina velikih bank z 2,6% decembrsko rastjo in skupina srednje velikih bank z 1,1%.

Rast neto obrestnih prihodkov bank je znašala 4,8%. Rast neobrestnih prihodkov se je decembra po večmesečnem padanju ponovno okrepila in na medletnem nivoju pomenila 9,3% rast. Obrestna marža se je do konca decembra znižala za dobre 0,3 odstotne točke na 2,5%. Marža finančnega posredništva je v letu 2005 znašala 4,2%. Dobiček pred obdavčitvijo je dosegel 65 milijard tolarjev, kar je 15,9% več kot leto prej. Kazalec ROE je znašal 14,2%, ROA pa 1,0%.

I.3.2.3. Trg vrednostnih papirjev v Sloveniji

V Klirinško depotni družbi je bilo sredi leta 2005 vpisanih 1.092 vrednostnih papirjev 846 izdajateljev. Vrednost vrednostnih papirjev vpisanih v KDD leta 2005 je znašala 2,968 milijard tolarjev.

Celotna tržna kapitalizacija delnic na borzi je 31.12.2005 znašala 1.604,3 milijard tolarjev. Največji delež v celotni tržni kapitalizaciji vseh vrednostnih papirjev imajo delnice rednih družb (50,0%), sledijo jim obveznice (45,1%) in investicijski skladi (4,9%). V preteklem letu se je tržna kapitalizacija delnic zmanjšala za 5,9%, oziroma za 101,5 milijard tolarjev. Zmanjšanje je posledica padanja cen delnic rednih družb in izključitev delnic iz trgovanja na Ljubljanski borzi. V primerjavi s koncem leta 2004 se je v letu 2005 povečala le tržna kapitalizacija obveznic; in sicer za 342,8 milijard tolarjev (+31,0%), kar je predvsem posledica sprejema novih obveznic. Zaradi izključitve ID-a Triglav steber 1 in padanja tečajev se je zmanjšala tudi tržna kapitalizacija delnic investicijskih skladov in sicer za 80,7 milijard tolarjev (-4,0%). Tržna kapitalizacija vseh delnic na borzi, brez upoštevanja investicijskih skladov, je 31.12.2005 predstavljala 25,9% bruto domačega proizvoda (BDP) v letu 2004 (po tekočih cenah).

Vrednostni obseg prometa Ljubljanske borze preko BTS je v letu 2005 znašal 138,8 milijard tolarjev, kar je za 30,6%, oziroma 61,3 milijard tolarjev manj kot leta 2004. Največ prometa je bilo v januarju (16,7 milijard tolarjev), najmanj pa v avgustu (6,7 milijard tolarjev). V letu 2005 je bilo z delnicami rednih družb opravljenega 69,7% celotnega vrednostnega obsega prometa na Ljubljanski borzi. Sledile so obveznice, s katerimi je bilo opravljenega 16,4% prometa in delnice investicijskih skladov s 13,9%. Najmanj prometa pa je bilo ustvarjenega z zakladnimi menicami in sicer le 0,03%. V primerjavi z letom 2004 sta se v letu 2005 v strukturi vrednostnega obsega prometa povečala deleža obveznic (+2,5%) in rednih delnic (+1,7%). Ustrezno se je zmanjšal delež delnic investicijskih skladov. V 250 trgovalnih dneh leta 2005 je bilo sklenjenih 255.908 poslov (95.582 manj kot v letu 2004), kar predstavlja v povprečju 1.024 poslov na dan. Povprečna dnevna vrednost poslov v letu 2005 je bila za 29,3% nižja kot v letu 2004 in je znašala 555,2 milijonov tolarjev. Povprečna vrednost posameznega posla je znašala 542.393 SIT in je bila v primerjavi z lanskim letom nižja za 26.520 tisoč tolarjev.

V letu 2005 je bilo največ vrednostnega obsega prometa sklenjenega z delnicami: Krke (26,7 milijard tolarjev), Mercatorja (10,7 milijard tolarjev), Petrola (10,5 milijard tolarjev), Gorenja (5,1 milijard tolarjev) in Luke Koper (3,8 milijard tolarjev). Najprometnejše obveznice v letu 2005 so bile obveznice Slovenske odškodninske družbe 2. izdaje, s katerimi je bilo sklenjeno za 12,3 milijard tolarjev vrednostnega obsega prometa. Sledile so republiške obveznice 39. izdaje (1,4 milijard tolarjev) in 59. izdaje (964,7 milijonov tolarjev). Med delnicami investicijskih skladov so najvišji promet dosegle delnice NFD 1, s katerimi je bilo opravljenega 4,1 milijard tolarjev prometa. Sledile pa so delnice KD ID-a (2,6 milijard tolarjev) in Infond ID-a (2,4 milijard tolarjev).

V borzni kotaciji Ljubljanske borze se je v letu 2005 od skupno petindvajsetih delnic osmim vrednost zvišala. Izmed delnic, ki so vključene v indeks SBI 20 so rast dosegle delnice družb: Krka (+21,1%), Petrol (+7,3%), Pivovarna Laško (+3,4%) in Delo (+3,4%). Šestnajstim delnicam se je vrednost znižala. Izmed delnic iz SBI 20 so se najslabše odrezale delnice Intereurope, ki so izgubile 28,0% vrednosti. Padle so tudi delnice Žita (-22,7%), Istrabenza (-18,4%), Gorenja (-16,3%) in Aerodroma (-15,5%).

Vsi trije borzni indeksi so v letu 2005 dosegli svoje rekordne vrednosti. Slovenski borzni indeks SBI 20 je v enoletnem obdobju izgubil 5,6% svoje vrednosti in tako precej zaostajal za rastjo v letu 2005. Indeks je le pet mesecev preteklega leta končal s pozitivnim donosom. Najslabše se je odrezal v juniju, ko mu je vrednost padla za 5,0%, najboljše pa januarja (+4,8%). Indeksu se je vrednost v povprečju dnevno spremenila za 0,3% (v lanskem letu za 0,1%). V letu 2005 je indeks investicijskih skladov PIX izgubil 12,2% svoje vrednosti. Indeks je pozitivno končal 44,8% vseh trgovalnih dni, v plusu pa zaključil le dva meseca. Najboljše se je odrezal januarja, ko je pridobil 5,3% vrednosti, najslabše pa marca, ko je izgubil 3,8% vrednosti. Indeks obveznic BIO je edini indeks Ljubljanske borze, ki je v letu 2005 pridobil na vrednosti (+0,9%). Indeks je šest mesecev preteklega leta končal s pozitivnim donosom, največ vrednosti je pridobil v oktobru (+0,7%), največ pa izgubil v maju (-0,6%).

I.3.2.4. Opis ekonomskega okolja – Hrvaška

Realni hrvaški BDP je v prvih treh četrtletjih leta 2005 zrasel za 4,1%, vendar pa se dobro znane težave hrvaškega gospodarstva niso reševale na zadovoljujoč način – to se nanaša predvsem na nadaljnje povečevanje zunanjetrgovinskega deficita s povečevanjem zunanjega dolga (čeprav z znatno zmanjšano dinamiko v primerjavi z letom 2004), visoko stopnjo nezaposlenosti, v preteklem letu pa se je temu pridružila še višja inflacija kot posledica predvsem zunanjih dejavnikov.

Cena košarice dobrin in storitev, s katerimi se meri inflacija, so v decembru 2005 zabeležile 3,7% rast v primerjavi z istim mesecem prejšnjega leta.

V obdobju od začetka leta pa do konca novembra 2005 je kumulativna vrednost izvoza blaga znašala 7,98 milijard ameriških dolarjev, oziroma 10,1% več kot v istem obdobju leta 2004. V istem obdobju je uvoz ustvaril še intenzivnejšo rast v višini 13,1%, kar je na letnem nivoju znašalo 16,99 milijard USD. Hitrejša rast uvoza od izvoza je ustvarila tudi višjo rast deficita blagovne menjave, ki je v prvih enajstih mesecih preteklega leta znašala 9 milijard ameriških dolarjev, oziroma 15,8% več kot v istem obdobju leta 2004. V toku obravnavanega obdobja je pokritost uvoza z izvozom znašala skromnih 47%. Navkljub močni rasti, prihodki od izvoza storitev oziroma prihodki od turizma še naprej ne uspevajo pokriti visokega deficita v blagovni menjavi s tujino, kar še naprej ustvarja znaten primanjkljaj na tekočem računu plačilne bilance.

Deficit plačilne bilance odraža nezadostno konkurenčnost hrvaških podjetij, ki jo hrvaška vlada skuša izboljšati z ukrepi fiskalne politike. Po mnenju mnogih znatno precenjen tečaj kune naj bi bil tudi v prihodnje dokaj stabilen. V letu 2005 so se apreciacijski pritiski pojavili že v maju, ko je srednji tečaj znašal 7,33 HRK/EUR, popuščati pa so pričeli v avgustu, ko je tečaj znašal 7,38 HRK/EUR. V septembru, ob koncu turistične sezone, je tečaj znašal 7,43 HRK/EUR, temu pa je sledila še blaga apreciacija.

Na Hrvaškem zavodu za zaposlovanje je bilo ob koncu leta 2005 registriranih 307.851 nezaposlenih oseb, uradna stopnja brezposelnosti pa tako znaša 18%, oziroma okoli 0,5 odstotne točke manj kot ob koncu leta 2004. Navkljub nekaj bolj pozitivnim trendom na trgu dela, Hrvaška še naprej ostaja tranzicijska država z eno najvišjih stopenj brezposelnosti.

Zunanji dolg Republike Hrvaške je ob koncu oktobra leta 2005 znašal 24,2 milijardi evrov, oziroma 82,4% BDP-ja, s tem da je z ozirom na isti mesec leta 2004 zabeleženo povečanje zunanjega dolga Republike Hrvaške za 10,2%. Navkljub povečanju zunanjega dolga se nadaljuje trend njegove počasnejše rasti. Tako je v prvih desetih mesecih leta 2005 povprečna letna stopnja rasti zunanjega dolga znašala 10,3%, medtem ko je ta vrednost v letu 2004 znašala celo 26,6%. Na upočasnjevanje intenzivnosti rasti zunanje zadolženosti je najbolj vplivala usmeritev države na zadolževanje na domačem kapitalskem trgu. Zunanji del državnega dolga je ob koncu oktobra znašal 6,94 milijarde evrov oziroma 28,7% skupnega zunanjega dolga Hrvaške, kar nakazuje, da je glavni razlog rasti zadolževanje bank v tujini, kar skuša Centralna banka upočasniti z ukrepi povečevanja obveznih rezerv pri novih zadolževanjih. Ob tem je zelo

pomembna vloga države, ki neprestano povečuje delež proračuna v BDP-ju, ki je med najvišjimi v tranzicijskih državah, pri tem pa se proces reform v gospodarstvu, socialnem skrbstvu ter zdravstvu odvija z nezadovoljivo hitrostjo.

Trg kapitala je do odloga začetka pristopnih pogajanj z EU, 17. marca, ustvaril precejšnjo rast, pri kateri so – kot ob koncu leta 2004 – prednjačile turistične delnice, delnice gradbenih družb ter ladijskih prevoznikov. Po odlogu je trg padal vse do sredine poletja, ko je s povečevanjem verjetnosti začetka pristopnih pogajanj trgovanje ponovno zaživelo s pozitivnimi premiki vrednosti delnic – vendar pa je rast trajala zgolj do začetka oktobra, ko se je začela stagnacija, ki je trajala še v januarju 2006. Na razvoj kapitalskega trga bo nedvomno pomembno vplivala ponudba 15% emisije delnic INE, ki bo po pričakovanjih v letu 2006 ponujena preko borze, kot tudi nadaljevanje privatizacije, ki bo tekom leta 2006 precej zanimiva tako zaradi povečanega tempa kot tudi dejstva, da se pričinja s privatizacijo velikih industrijskih sistemov.

Velikega pomena za razvoj trga je tudi povratak tujih investitorjev, za kar pa je potrebno sistematično reševati navedene težave hrvaškega gospodarstva, ki se zrcalijo v slabi konkurenčnosti hrvaških podjetij.

1.3.2.5. Opis ekonomskega okolja – Srbija

V obdobju od 2000 do 2003 je gospodarska rast v Srbiji znašala 3-4%, v letu 2004 je bila rast BDP približno dvakrat večja in je znašala 7,5%. Te podatki tako kažejo prve rezultate privatizacije, ki se je izvajala v preteklem obdobju. V letu 2005 je prišlo do slabitve gospodarske rasti glede na preteklo obdobje, tako da se glede na projekcije pričakuje 4,5% letna rast BDP-ja. V prvi polovici leta 2005 se je rast v storitvenem sektorju nadaljevala, v industrijskem, kmetijskem in gradbenem sektorju pa je bil zabeležen padec.

V letih 2005 in 2006 bi Srbija morala izpeljati drugo fazo tranzicije, kar bo bistveno vplivalo na prihodnji ekonomski razvoj. Potrebna bo izpeljava obsežnih institucionalnih in strukturnih reform. Zaradi tega lahko pričakujemo reforme v javnem sektorju, ki bodo vključevale izboljšanje finančne discipline in povečanje produktivnosti tega sektorja, prestrukturiranje in privatizacijo največjih javnih podjetij (energetski sektor, železnice, telekomunikacije, državne banke). Ravno tako je v prihodnjem obdobju pričakovati, da se bo ustvaril pravni okvir, s katerim se bo pospešil razvoj zasebnega sektorja, da se bo ustvarila boljša investicijska klima, izboljšalo finančno posredovanje in povečala kapitalna baza bančnega sektorja preko konsolidacije ter zmanjšala korupcija na najmanjšo možno stopnjo.

Od leta 2001 dalje je bila monetarna politika restriktivna, njena glavna cilja pa sta bila zniževanje inflacije in vzpostavljanje stabilnega deviznega tečaja. Po zadnjih razpoložljivih podatkih Narodne banke Srbije je stopnja inflacije v letu 2005 znašala okoli 15%, kar pomeni zelo visoko rast cen glede na to, da imajo monetarne oblasti obvezo znižati stopnjo inflacije na stopnjo nižjo od 10%. Na letošnjo visoko rast cen so vplivale rasti cen naftnih derivatov na svetovnem trgu, korekcija cen komunalnih storitev, rast cen kmetijskih proizvodov ter uvedba davka na dodano vrednost.

Narodna banka Srbije je povečala stopnjo obveznih rezerv za devizne depozite in uvedla obvezne rezerve za kredite, ki jih banke najemajo v tujini. Te poteze monetarne politike naj bi znižale agregatno povpraševanje, predvsem stopnjo rasti kreditov, s tem pa bi se zmanjšal pritisk na inflacijo.

Devizni tečaj dinarja glede na evro ima stalno tendenco rasti. Po ocenah strokovnjakov so devizni tečaj do konca leta 2005 ocenili na 90 dinarjev, na koncu leta pa je končal pri 85,5 dinarjih za evro, še vedno pa je dinar na letni ravni izgubil 11 % vrednosti. Čeprav se je v prvi polovici 2005 izvoz glede na isto obdobje lani povečal za več kot 50%, je še naprej nizek, v njegovi strukturi pa največji delež zastopajo surovine in polproizvodi, kar vse skupaj kaže na potrebo po nadaljnjih strukturnih reformah. V obdobju 2002-2004

je bila zabeležena rast uvoza, kar je negativno vplivalo na plačilno bilanco in skupno zadolženost države. Zunanji dolg se je sicer znatno zmanjšal na 57,6% BDP-ja, kar pa je predvsem rezultat odpisa 65% dolga do Pariškega kluba in 62% dolga do Londonskega kluba. S tem se je kreditni rating države izboljšal in trenutno znaša BB- po oceni bonitetne hiše Standard & Poor's.

Skupen promet na Beograjski borzi je na letni ravni znašal 587,6 milijona evrov in je bil tako za 13% višji kot v letu poprej. Trgovanje z obveznicami je v letu 2005 predstavljalo 19% vrednosti prometa, z delnicami pa 81% celotne vrednosti trgovanja. Indeks Beograjske borze BELEXfm je v celotnem letu 2005 pridobil 40,4%, kar je zavidljiv podatek, opozoriti pa moramo na njegovo glavno pomanjkljivost. Sestavljen je namreč iz vseh delnic, s katerimi je bila zaključena najmanj ena transakcija, kar pomeni, da indeks ne prikazuje, kaj se dejansko dogaja na trgu s tečaji najpomembnejših delnic. Ravno zaradi teh pomanjkljivosti je borza od začetka oktobra 2005 dalje uvedla tudi drugi indeks in sicer BELEX15, ki je sestavljen iz 15 pomembnejših delnic in investitorjem bolje prikazuje, kaj se dogaja s tečaji posameznih delnic.

I.3.2.6. Opis ekonomskega okolja – Makedonija

Gospodarska rast v Makedoniji naj bi po ocenah znašala 3,8% v letu 2005. Cene življenjskih potrebščin so bile konec decembra 2005 v primerjavi z decembrom 2004 višje za 2,4%. Sicer pa makedonsko gospodarstvo tradicionalno ne beleži visokih rasti cen.

Tečaj denarja je fiksni in vezan na evro, zato ne beleži bistvenih nihanj. Konec leta 2004 je srednji tečaj denarja znašal 61,0035 DEN za EUR, konec decembra 2005 pa 61,1779. V primerjavi z evrom je denar zabeležil depreciacijo vrednosti v višini 0,3%. Napram ameriškemu dolarju je denar izgubil 15% vrednosti.

Makedonski kapitalski trg je od začetka leta do sredine aprila 2005 beležil večje obsege trgovanja in nenehno zviševanje tečajev najlikvidnejših delnic makedonske borze. Razlogi za pospešeno vlaganje investitorjev na makedonski trg so bili predvsem vsesplošna fundamentalna podcenjenost makedonskih delnic v primerjavi s primerljivimi podjetji na ostalih kapitalskih trgih v regiji, kar je povzročilo vidnejše pretoke kapitala iz slednjih na makedonskega. V pretežni meri so pozitivno gibanje tečajev in večje obsege trgovanja povzročili večji prilivi denarja iz Slovenije.

Makedonski borzni indeks MBI 10 je še januarja kotiral malo nad svojo nominalno vrednostjo. Najnižjo vrednost je beležil prvi trgovni dan v letu, in sicer 1.005,15 točk. Svojo najvišjo vrednost je dosegel na dan 30. septembra 2005 pri 2.577,15 točkah. Poleg višanja tečajev so se višali tudi dnevni in mesečni promet. V letu 2005 je indeks pridobil kar 127,9% vrednosti.

Tudi Makedonija v zadnjih letih beleži viden napredek gospodarskih aktivnosti. Konec junija 2005 je v primerjavi z enakim obdobjem lani zabeležila 9,3% stopnjo rasti proizvodnje. Nizka rast plač (1,9% v primerjavi z istim obdobjem predhodnega leta), predstavlja pomemben dejavnik kontroliranja inflacijskih trendov in pričakovanj. Zaradi nizke rasti plač je Makedonija zanimiva predvsem za direktne tuje investicije v delovno intenzivne panoge, ki pa so bile v preteklosti v primerjavi z državami v regiji vseeno na precej nižjih nivojih. V letu 2004 je v Makedonijo priteklo 60 evrov tujih investicij na prebivalca, medtem ko je povprečje pritoka tujih investicij v države Jugovzhodne Evrope znašalo 171 evrov. BIH je v istem obdobju beležila 104 evre prilivov, Hrvaška pa 208 evrov na prebivalca.

V prihodnjem obdobju pričakujemo na kapitalskem trgu predvsem razvoj v smeri konsolidacije bančnega sektorja in vstopa novih tujih investitorjev. K zanimivosti države pomembno prispevajo tudi začetni pogovori o pristopu k EU, saj je na tak način izražena pripravljenost države, da vzpostavi višje standarde poročanja in evidentiranja poslovanja podjetij, kar neposredno poveča transparentnost poslovanja in

obveščенost investorjev, ki predstavljata enega temeljnih dejavnikov pri odločanju za vstop na kapitalski trg.

1.3.2.7. Opis širšega ekonomskega okolja

Nafta je bila prav gotovo prav stvar, ki je močno zaznamovala leto 2005. Po drugi strani je bilo leto v znamenju okrevanja japonskega gospodarstva in nadaljnje ekspanzije kitajske ekonomije. Globalna ekonomska rast je tako že drugo leto zapored preseгла 3%.

Cena sodčka nafte se je vrtela okrog nivoja 63 USD, kar je le 10% pod rekordno vrednostjo, ki jo je sodček imel 30. avgusta, ko je jugovzhodno obalo ZDA prizadel le eden izmed mnogih, a nadvse uničujoč orkan Katrina. Na samo ceno nafte je poleg vremenskih nevšečnosti vplivalo celo slabo zdravstveno stanje Dicka Cheneyja in Ariela Šarona, teroristični napadi in grožnje v ZDA ter Afganistanu.

Kar se tiče ostalih naravnih katastrof v letu 2005 je prav gotovo omembe vreden izbruh ptičje gripe, ki je bil prikazan kot potencialno uničujoč za svetovno ekonomijo, a vendar ni dosegel napovedanih razsežnosti največjih pesimistov. Kljub vsemu se je bolezen prenesla v Evropo, še posebej je prizadela Turčijo. Od tega je najbolj profitiral farmacevtski sektor, še posebej družbe, ki proizvajajo zdravila in zaščitno opremo proti tej bolezni.

Zlato se je tudi v letu 2005 izkazalo kot pametna in donosna naložba, ki se je izkazala za stabilno naložbo v negotovih in turbulentnih časih svetovnega nemira. Prav tako so na gibanje cen delnic precej vplivala nihanja cene nafte, ki je močno rasla do septembra (skoraj 70 ameriških dolarjev za sod), nato pa je beležila upad do novembra. Konec leta je sodček nafte zaključil pri 61 dolarjih, kar je pomenilo skoraj 45% rast.

Z izjemo slovenskega trga, je bilo leto 2005 s svetovnega vidika ugodno za delnice. Slovenski indeks SBI je upadel za slabe 4%. Svetovno gledano so bile donosne naložbe v finančne inštitucije in energetska podjetja, med regijami pa sta prednjačili Evropa in Japonska. Kljub robustni rasti ameriške ekonomije je indeks DJI ostal na istih ravneh kot v začetku leta, tuje investitorje na ameriškem trgu pa je prizadel še upad tečaja dolarja napram evru. Nizke rasti sta doživela še indeksa S&P 500 in NASDAQ, okoli 20% rast indeksa SP TSX in nemški DAX, preko 90% rast pa je beležil japonski NIKKEI.

Rast obrestne mere FED-a se je nadaljevala, a je konec leta zaznamovala napoved po začasnem prenehanju dvigovanja le-te.

1.3.3. Vplivi ekonomskega okolja na poslovanje borzno posredniške družbe

Devizni tečaj

Vključitev Slovenije v mehanizem deviznih tečajev ERM II in določitev paritetnega tečaja v višini 239,64 tolarja za evro sta zmanjšala tveganje poslovanja v evrih. Omenjeni devizni tečaj se v letu 2005 ni bistveno spremenil, zaradi česar vplivov na poslovanje ni bilo. Nekoliko večje tveganje za družbo predstavlja le poslovanje v drugih svetovnih valutah, vendar pa zaradi manjšega obsega tovrstnih poslov spremembe v tečajnih razmerjih niso pomembneje vplivale na poslovni rezultat družbe.

Spremembe tečajnih razmerij bolj kot na izid iz poslovanja vplivajo na izid iz financiranja. Razmerje med tolarjem in evrom se v letu 2005 ni spreminjalo, medtem ko se je razmerje med evrom in ameriškim dolarjem gibalo v prid dolarja. Na osnovi slednjega so bile naložbe v dolarjih z vidika deviznega tečaja bolj donosne, kar se v izkazu uspeha odraža v višjih pozitivnih tečajnih razlikah.

Konkurenca

Na slovenskem trgu kapitala je bilo konec leta prisotnih 27 posrednikov, med katerimi je bilo 12 bank in 15 borzno posredniških družb. Zaradi omejenega obsega trgovanja na Ljubljanski borzi se je v letu 2005 konkurenca dodatno zaostрила, slednje pa je povzročilo nadaljnje zniževanje provizij in posledično tudi prihodkov iz naslova poslovanja.

Substituti

Vedno večjo konkurenco borznemu posredovanju in upravljanju premoženja, ki ga za stranke opravljajo borzno posredniške družbe, predstavljajo substituti, ki nadomeščajo klasične naložbe v delnice in obveznice na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev oziroma na drugih svetovnih trgih kapitala. V tem kontekstu največjo nevarnost predstavlja močan razvoj trga (tujih) vzajemnih skladov, na katerega se prelivajo vse večja denarna sredstva investitorjev in varčevalcev.

Zakonodaja

Najbolj pomembna sprememba na področju zakonodaje, ki je pustila pečat na domačem trgu kapitala, je bilo sprejetje novega Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje ZISDU-1. Na osnovi tega zakona je bilo slovenskim vzajemnim skladom omogočeno, da nalagajo vse večji del premoženja v tuje vrednostne papirje. Na eni strani je to predstavljalo nevarnost za borzno posredniške družbe, ki niso ponujale storitev nakupa in prodaje tujih vrednostnih papirjev, ter hkrati priložnost za tiste, ki so bili na spremembe pripravljeni.

Ena izmed pomembnih sprememb v letu 2005 je bila tudi obdavčitev kapitalskih dobičkov iz naslova trgovanja s tujimi vrednostnimi papirji, ki so bili do leta 2005 oproščeni plačila davka.

Nove storitve

V letu 2005 se je razvilo in okrepilo tudi trgovanje s tujimi vrednostnimi papirji. Borzno posredniške družbe so bile s tem postavljene pred nov izziv, ki je zahteval določene kadrovske spremembe in prilagoditve v poslovanju, saj je storitev posredovanja pridobila povsem nove razsežnosti. Konkurenca se je okrepila tudi v tem segmentu storitev. Neposredna prisotnost tujih, zlasti nizko-cenovnih ponudnikov internetnega trgovanja, je domačim borznim posrednikom omejila možnosti za zaslužek pri prodaji oziroma nakupu tujih vrednostnih papirjev.

1.3.4. Pregled poslovanja

1.3.4.1. Borzno posredovanje

Osnovna dejavnost ILIRIKE d.d. je posredovanje pri nakupih in prodajah lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev. Storitve borznega posredovanja, ki jih opravlja ILIRIKA d.d., obsegajo sprejemanje naročil strank za nakup oziroma prodajo vrednostnih papirjev ter izvrševanje teh naročil na organiziranem trgu ali izven njega proti plačilu provizije. Pred sprejemom prvega naročila za nakup oziroma prodajo vrednostnih papirjev skleneta ILIRIKA d.d. in stranka splošno pogodbo o borznem posredovanju v pisni obliki.

Stranke lahko podajo naročilo za nakup oziroma prodajo vrednostnih papirjev na sedežu ILIRIKE d.d. ali v eni izmed njenih poslovalnic oziroma pogodbenih partnerjev in sicer osebno, telefonsko z uporabo osebnega gesla, po faksu, elektronski pošti, preko internetnega sistema za oddajo naročil ali pisno po pošti.

Stranke lahko podajo ILIRIKI d.d. naslednje vrste naročil:

- glede na vrsto transakcije: nakupno oziroma prodajno naročilo;
- glede na ceno: tržno, s preudarkom, omejeno;
- glede na mesto izvršitve: na organiziranem trgu, na neorganiziranem trgu;
- glede na količino: vse ali nič, naročilo z minimalno količino prvega oziroma vseh sklenjenih poslov;
- glede na čas izvršitve: dnevno, odprto, do vključno določenega datuma.

Drugi delovni dan po izvršitvi naročila (T+2) na organiziranem trgu oziroma izpolnitvi obveznosti prodajalca v primeru, da je bilo nakupno naročilo stranke izvršeno izven organiziranega trga, se vrednostni papirji, ki jih je ILIRIKA d.d. kupila za račun posamezne stranke, prenesejo na račun te stranke, ki ga vodi ILIRIKA d.d., odprtem pri KDD.

1.3.4.2. Naročila strank za tujino

ILIRIKA d.d. nudi tudi storitev posredovanja pri naročilih strank za nakupe in prodaje lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev tujih izdajateljev. Pred sprejemom prvega naročila za nakup ali prodajo tujih vrednostnih papirjev mora stranka z ILIRIKO d.d. skleniti splošno pogodbo o borznem posredovanju na tujih trgih vrednostnih papirjev v pisni obliki.

Stranke lahko podajo naročilo za nakup ali prodajo tujih vrednostnih papirjev samo na sedežu ILIRIKE d.d., osebno ali preko telefonske linije, naročila pa ILIRIKA d.d. za račun strank izvršuje neposredno na osnovi članstva na Frankfurtski borzi oziroma preko tuje borzno posredniške družbe, ki jo samostojno izbere.

ILIRIKA d.d. izvrši naročilo stranke za nakup ali prodajo tujih vrednostnih papirjev tako, kot se naročilo glasi in v skladu s predpisi o deviznem poslovanju in pravili trga, na katerem izvršuje naročilo stranke. Denarna in papirna poravnava posla na podlagi naročila stranke se opravi preko posebnega računa za stranke ILIRIKE d.d., odprtega pri izbranem skrbniku, klirinški organizaciji ali tuji banki oziroma preko skupnega skrbniškega računa za stranke, odprtega pri izbrani nacionalni banki. Če stranka posluje preko individualnega skrbniškega računa, se posli in denarna sredstva poravnajo preko slednjega.

1.3.4.3. Gospodarjenje z vrednostnimi papirji doma in v tujini

Gospodarjenje z vrednostnimi papirji strank obsega nalaganje denarnih sredstev stranke v vrednostne papirje z namenom razpršitve tveganja v skladu z dogovorjeno naložbeno politiko. Stranka se zaveže za opravljanje storitve plačevati borzno posredniški hiši provizijo in del dobička ali pa se sporazumeta samo o delitvi dobička, borzno posredniška hiša pa kot dober gospodar upravljati strankin portfelj. Slovenski vrednostni papirji, ki so predmet gospodarjenja, se vodijo na posebnem računu stranke pri KDD (račun gospodarjenja), tuji vrednostni papirji pa na posebnih skrbniških računih strank pri različnih bankah.

Gospodarjenje z vrednostnimi papirji je storitev, ki v zadnjem času pridobiva na pomenu predvsem zaradi padanja obrestnih mer v bankah ter številnih naložbenih priložnosti na borznih trgih. Strokovnjak, upravljavec premoženja, aktivno spremlja dogajanje na trgu, prevzame nase vse naložbene odločitve ter skuša sredstva strank čim bolje oplemenititi. Strankam se torej z naložbami ni potrebno posebej ukvarjati, v pogodbi z borzno posredniško hišo opredelijo osnovne smernice naložbene politike glede tveganja in likvidnosti. Prav dejstvo, da upravljavec neposredno spremlja premike na trgu, omogoča doseganje boljših rezultatov kot pri trgovanju, kjer investitor spremlja zgolj dnevne premike. Minimalni začetni vložek stranke za storitev gospodarjenja z vrednostnimi papirji pri ILIRIKI d.d. je bil 3.000.000,00 SIT (od 1.3.2006 pa najmanjši znesek vložka znaša 8.000.000,00 SIT).

ILIRIKA d.d. nudi svojim strankam gospodarjenje z vrednostnimi papirji na borzah, članicah FIBV, kakor tudi z vrednostnimi papirji, ki kotirajo na »Zagrebački burzi d.d., Zagreb«, »Varaždinskem tržištu vrijednosnica d.d.«, na »Bucharest Stock Exchange«, »Rasdaq Electronic Exchange s.a.«, »Bulgarian Stock Exchange« in »«Prague Stock Exchange«. Denarna sredstva strank, namenjena gospodarjenju s tujimi vrednostnimi papirji, ILIRIKA d.d. nalaga v tuje vrednostne papirje preko tujih borzno posredniških družb, ki jih ILIRIKA d.d. izbere samostojno in nastopajo kot njeni izpolnitveni pomočniki.

Gospodarjenje lahko obsega nalaganje denarnih sredstev samo na slovenskem trgu, samo na tujih trgih, mogoč pa je tudi dogovor o upravljanju premoženja tako na slovenskem kot tudi na tujih trgih (mešano gospodarjenje). Pred pričetkom gospodarjenja z vrednostnimi papirji mora stranka z ILIRIKO d.d. skleniti pisno pogodbo o gospodarjenju, ki določa znesek denarnih sredstev, ki jih stranka vplača, naložbeno politiko in višino provizije ter način njenega izračuna.

Tuji vrednostni papirji, ki so predmet gospodarjenja, se za stranke vodijo na zbirnem računu strank ILIRIKE d.d. pri skrbniških bankah. Trenutno ILIRIKA d.d. sodeluje s 3 skrbniškimi bankami: Nova ljubljanska banka, Bank Austria in Komercialna Banka Skopje, preko katerih se izvaja tudi celotna denarna in papirna poravnava iz poslov v zvezi z nalaganjem denarnih sredstev strank v tuje vrednostne papirje.

I.3.4.4. Trgovanje za svoj račun

Z veljavnostjo sprememb in dopolnil ZTVP-1A (Ur.l. RS, št. 86/2004) z dnem 20.08.2004 je bila kot nova storitev v zvezi z vrednostnimi papirji, za katero mora imeti izvajalec dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev, postala storitev nakupa in prodaje vrednostnih papirjev po nalogu in za račun borzno posredniške družbe ali krajše trgovanje za svoj račun. ILIRIKA d.d. je to storitev izvajala že prej v okviru storitev borznega posredovanja, zato večjih posebnosti na tem področju ni moč zaslediti.

I.3.4.5. Posebne storitve v zvezi z vrednostnimi papirji

Posebne storitve predstavljajo storitve izdajateljem vrednostnih papirjev, ki iščejo alternativne možnosti financiranja lastnih investicij in rasti ali pa se soočajo z željo po vstopu na organizirani trg vrednostnih papirjev in želijo s tem povečati svojo možnost financiranja. Široka ponudbena paleta obsega vse storitve od prvih priprav na kotacijo do začetka kotacije, lahko pa se v obliki skrbništva nadaljuje tudi kasneje.

I.3.4.5.1. Izvedba prvih prodaj vrednostnih papirjev brez in z obveznostjo odkupa

Izdaja novih vrednostnih papirjev je povezana z:

- dokapitalizacijo delniške družbe;
- preoblikovanjem družbe z omejeno odgovornostjo v delniško družbo;
- ustanovitvijo nove delniške družbe;
- izdajo obveznic.

ILIRIKA d.d. nudi storitve, ki so povezane z izdajo novih vrednostnih papirjev in sicer opravljanje vseh ali nekaterih poslov in dejanj za račun izdajatelja vrednostnih papirjev, potrebnih za uspešno prvo prodajo vrednostnih papirjev, brez obveznosti in z obveznostjo odkupa vrednostnih papirjev, ki v postopku prve prodaje ne bi bili prodani investitorjem.

Glede na to, da nove izdaje zahtevajo predvsem presojo ekonomske upravičenosti, v ILIRIKI d.d. izdajateljem pomagamo z nasveti in analizami glede aplikacij nove izdaje določene vrste vrednostnega papirja na podjetje, njegovo zadolženost in vplivom na bilance. Pravna služba in zunanji pravni sodelavci nudijo zakonsko podporo nove izdaje, pripravimo pa tudi vso potrebno dokumentacijo, ki je potrebna pri

izdaji in plasiranju novih vrednostnih papirjev na trg, vključno s prospektom. Pri prvih prodajah lahko nastopamo kot "underwriter" (obvezen odkup celotne emisije), izdajo pa je mogoče speljati tudi brez obveznega odkupa. V primeru prodaje emisije javnosti lahko ponudimo široko mrežo pogodbenih partnerjev, kar omogoča razpršenost vpisnih mest za prodajo primarne emisije vrednostnih papirjev fizičnim strankam. V naših poslovalnicah lahko stranke dobijo tudi vse informacije, ki so potrebne pri vpisu in vplačilu novih vrednostnih papirjev.

V letu 2005 ILIRIKA d.d. ni opravila tovrstne storitve.

I.3.4.5.2. Uvedba vrednostnih papirjev v javno trgovanje

Javno trgovanje z vrednostnimi papirji prinaša podjetju-izdajatelju precejšnje število prednosti, zlasti pa:

- omogoča pregledno trgovanje;
- transparentno lastniško strukturo in
- poveča ugled podjetja.

ILIRIKA d.d. nudi storitve opravljanja vseh ali nekaterih poslov in dejanj za račun izdajatelja ali imetnika vrednostnih papirjev potrebnih za uvrstitev vrednostnih papirjev na organiziran trg.

Kot aktivni udeleženec trga smo s problematiko vstopa na trg v ILIRIKI d.d. dobro seznanjeni, zato lahko izdajateljem in imetnikom pomagamo prebroditi težave pri vstopu z delnico na trg. Podjetjem v ta namen nudimo celovito storitev, ki zajema pravno pomoč, pripravo in izvedbo primarne emisije vrednostnih papirjev ter vseh spremljajočih aktivnosti, uredimo pa tudi vse potrebno za pridobitev soglasij Agencije za trg vrednostnih papirjev in uvrstitev vrednostnih papirjev na organizirani trg (izdelava prospekta za kotacijo).

V letu 2005 ILIRIKA d.d. ni opravila tovrstne storitve.

I.3.4.6. Pomožne storitve v zvezi z vrednostnimi papirji

Pomožne storitve, po katerih posegajo stranke s specifičnimi zahtevami, zaokrožujejo našo celovito ponudbo. ILIRIKA d.d. nudi storitve vodenja računov nematerializiranih vrednostnih papirjev in opravljanje storitev v zvezi s prevzemi. ILIRIKA d.d. pa nima dovoljenja in ne zagotavlja tehničnih možnosti za hrambo vrednostnih papirjev, izdanih kot pisnih listin, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu.

I.3.4.6.1. Vodenje računov nematerializiranih vrednostnih papirjev

Vodenje računov nematerializiranih vrednostnih papirjev imetnikov pri klirinško depotni družbi in izvrševanje nalogov imetnikov za prenos vrednostnih papirjev med računi strank je storitev, s katero se investitor ne sreča pogosto (na primer: prenos na drugo borzno posredniško družbo, prenos z darilno pogodbo), vendar pa je za normalno delo nepogrešljiva.

Vsaka fizična oseba je v času privatizacije pridobila delnice posameznega podjetja ali pooblaščne investicijske družbe. Vse delnice so knjižene na računih pri Klirinško depotni družbi (KDD). Operiranje z delnicami torej ni mogoče brez sodelovanja z borzno posredniško družbo, ki s stranko sklene pisno pogodbo o vodenju računov nematerializiranih vrednostnih papirjev in na njeni podlagi proti plačilu provizije stranki pri KDD odpre račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, preko katerega se izvršujejo vse transakcije s strankinimi vrednostnimi papirji.

ILIRIKA d.d. nudi tako pravnim kot fizičnim osebam vse storitve, ki se nanašajo na posredovanje pri KDD:

- vodenje računov nematerializiranih vrednostnih papirjev;
- izvrševanje nalogov imetnikov za prenos vrednostnih papirjev na osnovi prodajne, darilne ali druge pogodbe;
- vpis in izbris zastavnih pravic ter
- preknjižbe vrednostnih papirjev.

I.3.4.6.2. Storitve v zvezi s prevzemi

ILIRIKA d.d. na kapitalskem trgu nastopa kot finančni posrednik. Pri tem posreduje med dvema ali več organizacijami pri čemer je poudarek na potencialni spremembi lastniške strukture. Namen je najpogosteje lastninsko prestrukturiranje in s tem povezana optimizacija lastniške strukture. Vstop strateških partnerjev (tako domačih kot tujih) v lastniško strukturo podjetja tarče je najpogostejša storitev v zvezi s prevzemi. Pri tem je temeljna naloga ILIRIKE d.d. izvedba transakcije odkupa vrednostnih papirjev v skladu z zakonodajo (zakon o prevzemih in/ali drugi relevantni pravni predpisi).

Osnovne storitve v zvezi s prevzemi vključujejo:

- vstop večinskih tujih ali domačih strateških partnerjev v lastniško strukturo podjetja tarče (buy mandate);
- vstop večinskih tujih ali domačih strateških partnerjev v lastniško strukturo podjetja tarče za obstoječe lastnike kot naročnika (sell mandate);
- vstop večinskih tujih ali domačih strateških partnerjev v lastniško strukturo podjetja tarče za upravo kot naročnika;
- analiza potencialnih podjetij tarč za naročnika (upravo podjetja, ki želi kapitalsko povezovanje).

Storitve nudimo naročnikom ne glede na državo izvora za podjetja na področju Slovenije, Hrvaške, Srbije in Črne gore (SČG) ter Makedonije. Preko podizvajalcev sodelujemo tudi pri prevzemnih aktivnostih povezanih s podjetji v Bosni in Hercegovini ter Romuniji (kjer nismo člani tamkajšnjih borz, smo pa kljub temu prisotni). Glede na različno razvitost kapitalskih trgov je potrebna tudi prilagoditev storitev za posamezni trg. Tako v Sloveniji postaja aktualna predvsem prodaja lastniških deležev paradržavnih skladov (Kapitalska družba in Slovenska odškodninska družba) in drugih skladov, ki so nastali iz slovenske privatizacije (NFD, Infond) v najpomembnejših slovenskih podjetjih. Glede na velikost teh deležev so ti zanimivi predvsem za tuje strateške partnerje, ki bi z vstopom v lastniško strukturo videli predvsem dolgoročno naložbo. V primeru Hrvaške in SČG je glavna dejavnost sodelovanje pri privatizacijskih postopkih prodaje državnih deležev, kjer se z javnim natečajem izbira najboljšega ponudnika. V Makedoniji so podjetja v večini primerov bila privatizirana že konec devetdesetih, vendar pa je šlo za zelo specifični proces, saj je večina največjih podjetij pod nadzorom managementa in se zato v številnih še pričakuje pomembnejše spremembe lastništva.

Druge storitve v zvezi s prevzemi vključujejo:

- organizacijo in izvedbo javne ponudbe za prevzem;
- svetovanje pri združitvah podjetij, vključno z določanjem menjalnih razmerij;
- svetovanje pri pripravi strategije in taktike prevzemnih postopkov;
- sodelovanje pri izbiri najprimernejših zunanjih sodelavcev pri celotni izvedbi prevzemnega projekta;
- sodelovanje pri obrambi pred prevzemom.

Druge storitve vključujejo tudi managerske odkupe, oblikovanje sklada lastnih delnic, koncentracijo lastništva ter specialna svetovanja pri določenih investicijskih projektih (državna infrastruktura, ...).

ILIRIKA borzno posredniška hiša d. d. je bila letu 2005 vodilna hiša na področju prevzemov v Sloveniji. V preteklih letih smo na slovenskem in tujih trgih pridobili mnoge izkušnje predvsem s sodelovanjem s svetovno znanimi podjetji. Med njimi naj izpostavimo naše sodelovanje z avstrijsko multinacionalko RHI AG (1,3 milijarde evrov letnega prometa), njegovo hčerinsko podjetje Heraklith AG je z našo pomočjo izvedlo uspešen prevzem podjetja Termo d.d., Škofja Loka.

V letu 2005 smo izvedli nekatere druge prevzeme podjetij iz kotacije Ljubljanske Borze vrednostnih papirjev: D Holding d.d., Domžale (za podjetje Boleta d.o.o.), Creina d.d., Kranj (za podjetje Karizma d.o.o.). Uspešen rezultat je obrodilo tudi naše sodelovanje s podjetjem Triglav, finančna družba d.d., Ljubljana, ki je prevzemalo podjetje Slovenijales d.d., Ljubljana. V istem letu smo tudi pričeli s postopkom obrambe pred prevzemom enega izmed najbolj znanih slovenskih podjetij Iskra d.d., Ljubljana.

I.3.4.6.3. Investicijsko svetovanje

ILIRIKA d.d. v okviru storitve investicijskega svetovanja zagotavlja strankam svetovanje pri nakupu in prodaji ter izdaji vrednostnih papirjev. Strankam poskušamo ponuditi prave in pravočasne informacije, ki so predpogoj za uspešno aktivno investiranje na glavnih svetovnih trgih vrednostnih papirjev.

I.4. OPIS NAČRTOVANEGA RAZVOJA DRUŽBE

I.4.1. Tržni delež

ILIRIKA d.d. se uvršča med večje slovenske borzno posredniške hiše v zasebni lasti. V letu 2005 je ILIRIKA d.d. po prometu brez upoštevanja svežnjev zasedla 3. mesto med vsemi udeleženci borznega trga. Vizija podjetja je ohraniti svoj sedanji položaj oziroma le-tega še dodatno utrditi. V naslednjih letih bomo zato poskušali obdržati doseženi tržni delež oziroma ga ob pričakovani konsolidaciji segmenta borznega posredništva v slovenskem prostoru še povečati. Zakonske zahteve poslovanja, ki se odražajo na stroških poslovanja, in vse nižje cene storitev na področju poslovanja z vrednostnimi papirji bodo po vsej verjetnosti v prihodnosti povzročile konsolidacijo v segmentu finančnega posredništva in zapiranje borznih hiš, ki s kvaliteto svojih storitev ne uspejo zadovoljiti potreb domačih strank.

Vedno večjo težo pri poslovanju borzno posredniška hiše pridobivata tudi storitvi posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na tujih trgih in upravljanje premoženja. Skupna vrednost sredstev, ki jih upravlja ILIRIKA d.d., je v letu 2005 narasla za preko 450 odstotkov, hkrati pa se je opazno povečal obseg poslov na tujih trgih vrednostnih papirjev. V ILIRIKI d.d. menimo, da bosta ta dva segmenta storitev v prihodnosti pomembno vplivala na pozicioniranje družbe in uspeh poslovanja, zaradi česar bodo aktivnosti usmerjene v izboljševanje kvalitete obeh storitev. V skladu z navedenim je ILIRIKA d.d. v letu 2005 postala članica tuje borze Deutsche Börse AG z dostopom do sistema Xetra, hkrati pa je kot solastnica ustanovila borzno posredniško družbo v Makedoniji, s katero zaokrožuje neposredno prisotnost na trgih nekdanje Jugoslavije.

I.4.2. Prisotnost družbe na trgih bivše Jugoslavije ter na drugih tujih trgih

Ocene poslovnega okolja in poslovnih priložnosti v državah nekdanje Jugoslavije so nas v preteklih letih pripeljale do odločitve, da ustanovimo lastni borzno posredniški hiši na Hrvaškem, v Srbiji in v Makedoniji. Na vseh omenjenih trgih smo zgradili trdno osnovo, ki že vrača pozitivne učinke, seveda pa bomo vse potenciale razvijali tudi v prihodnosti. Za prihodnost načrtujemo dodatno širjenje še v druge tuje države, zlasti v države Vzhodne Evrope, hkrati pa tudi utrditev našega položaja v državah, kjer smo že prisotni. Pogled v prihodnost tako v tem oziru razkriva spremembe in priložnosti, ki se jim bomo skušali prilagoditi, zlasti v korist naših strank.

I.4.3. Nadgrajevanje obstoječe palete ponujenih storitev

Vodilna storitev ILIRIKE d.d., celovita priprava in izvedba akvizicijskih aktivnosti na širšem geografskem prostoru, ki poleg Slovenije vključuje tudi države nastale na območju nekdanje Jugoslavije, bo v prihodnje zavzela še pomembnejšo mesto kot doslej. Prav tako bomo skušali navedene aktivnosti razširiti na območje drugih držav Vzhodne Evrope ter se skušali uveljaviti tudi v prostoru Evropske unije. Glede na nestalnost takšnih aktivnosti, ki so odvisne od cele palete faktorjev, bo kot stalnico in stabilizatorja poslovanja poleg podjetniških financ še naprej predstavljala storitev borznega posredovanja tako na domačih kot tudi tujih trgih kapitala. Hkrati bomo nadaljevali z aktivnostmi pridobivanja novih strank za storitev borznega posredovanja ter začeli s pridobivanjem strank za storitev gospodarjenja z vrednostnimi papirji, ki se uspešno širi in vključuje tudi posle z vrednostnimi papirji v tujini. Pri navedenih aktivnostih se bomo osredotočili predvsem na potencialno aktivne stranke. Na dolgi rok se zaradi konsolidacije lastništva pričakuje krčenje slovenskega kapitalskega trga. Pričakujemo, da se bo v strukturi prihodkov delež prihodkov iz naslova borznega posredovanja manjšal, večali pa naj bi se prihodki iz naslova posebnih storitev. Vedno več pozornosti zato namenjamo razvoju in trženju produktov z višjo dodano vrednostjo, kot so individualno upravljanje premoženja in svetovanje na področju podjetniških financ. Prav tako vedno večjo pozornost in poudarek namenjamo posredovanju in upravljanju premoženja z delnicami podjetij, ki kotirajo na razvitih zahodnoevropskih kapitalskih trgih ter na japonskem in ameriškem trgu.

I.4.4. Tuji vlagatelji

Z vključitvijo Slovenije v Evropsko unijo se je zanimanje tujih vlagateljev za delnice slovenskih podjetij povečalo. Poleg slovenskih strank je za našo borzno hišo pomembno najti tudi tuje vlagatelje, za katere bi lahko opravljali storitve v zvezi z vrednostnimi papirji na slovenskem kapitalskem trgu, preko povezanih družb pa tudi na območju nekdanje Jugoslavije.

I.4.5. Prepoznavnost storitvene znamke

V letu 2005 je družba celoviteje pristopila h graditvi identitete blagovne znamke in s tem povečala prijemljivost in poznavanje svojih finančnih storitev.

S tržno komunikacijskimi sporočili v dnevnem časopisju (Delo, Dnevnik, Finance, Večer, ...) radijskih (v letu 2005 smo sodelovali s 15 radijskimi postajami) in lokalnih TV postajah je družba opozarjala na kvaliteto opravljanja svojih storitev, kar se odraža tako v dostopnosti, zanesljivosti, odzivnosti, sposobnosti, vljudnosti, komunikativnosti, verodostojnosti, varnosti, kot tudi razumljivosti porabniku.

Poleg tega smo se v mesecu oktobru svojim strankam, bodočim investitorjem in vsem zainteresiranim predstavili na prenovljeni spletni strani, ki ponuja bolj ažurne podatke in kopico ostalih uporabnih informacij.

Z učinkovito uporabo informacijske tehnologije ter z aktivnim in direktnim trženjem storitev (mailingi, trženje po telefonu, neposredno trženje po radiju in TV) smo v letošnjem letu z izkušnjami, znanjem, sposobnostmi ter informacijami na strani zaposlenih tudi kakovostno in učinkovito zadostili potrebam strank. S svojimi dogodki in sponzorstvi je družba preko najrazličnejših medijev potrjevala podobo verodostojne, varne in zaupanje vredne finančne institucije.

I.4.6. Aktivnosti družbe na področju raziskav in razvoja

V ILIRIKI d.d. neprestano potekajo procesi raziskovanja novih, potencialno zanimivih trgov, procesi razvijanja novih načinov ponujanja storitev na tradicionalnih trgih in vpeljave novih produktov ter procesi oblikovanja novih trženjskih strategij. Predvsem trgi, na katerih smo prisotni šele krajše časovno obdobje, zahtevajo več aktivnosti na področju raziskav. Potrebno je raziskovanje samega sistema poslovanja, naložbenih možnosti, kakor tudi oblik storitvenih produktov.

V zasledovanju strategije pokrivanja vse večjega geografskega prostora je družba izvedla preliminarne ogleda novih trgov, na katerih bi lahko v prihodnje nastopila kot borzni posrednik. V prvi vrsti gre za trge nekdanje Jugoslavije, na katerih doslej ILIRIKA d.d. te storitve strankam še ni ponujala. Vzporedno s temi procesi podrobneje spremljamo tudi trge, katerih razvoj predstavlja investicijsko priložnost za naše stranke.

Okrepili smo oddelek za trgovanje na tujih trgih, saj ocenjujemo naložbeno privlačnost zunanjih trgov (evropskih, ameriških in azijskih borzah) višje kot v preteklosti. V tem smislu se je ILIRIKA d.d. neposredno vključila v trgovalni sistem Xetra (Frankfurtska borza). V aprilu 2005 je ILIRIKA d.d. kot prva borzno posredniška družba postala polnopravna članica najpomembnejše evropske borze Deutsche Börse AG in si tako pridobila možnost neposrednega dostopa do trgovalnega sistema XETRA. Ta sistem našim strankam omogoča neposredno trgovanje ne samo z najzanimivejšimi nemškimi delnicami, pač pa tudi z delnicami, vključenimi v različne svetovne indekse. Članstvo na tej borzi našim strankam omogoča najboljšo kakovost storitve na tujih trgih, ob odsotnosti posrednikov pa je storitev tudi stroškovno ugodnejša od drugih primerljivih ponudb v Sloveniji.

ILIRIKA d.d. za potrebe različnih kapitalskih trgov neprestano razvija in izpopolnjuje posamezne storitvene produkte, ki so na posameznem področju našega poslovanja aktualni in sprejemljivi. Prilagojeno tovrstnim potrebam se v ILIRIKI d.d. neprestano razvija in oblikuje tudi uporabljena informacijska podpora.

I.4.7. Podružnice družbe

ILIRIKA d.d. nima podružnic. V tujini ILIRIKA d.d. nastopa prek svojih povezanih borzno posredniških družb, katerih soustanoviteljica (večinski lastnik) je ILIRIKA d.d.:

- ILIRIKA INVESTMENTS A.D., s sedežem Knez Mihajlova 11-15, 11000 Beograd, Republika Srbija in Črna gora;
- ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o., s sedežem Plamotićeva 10, 10000 Zagreb, Republika Hrvaška;
- ILIRIKA INVESTMENTS A.D. Skopje, s sedežem Belasica 2, 1000 Skopje, Makedonija.

I.4.8. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

S 1.1.2006 je pričel veljati nov zakon o dohodnini, s katerim se je temeljito spremenila obdavčitev kapitalskih dobičkov fizičnih oseb. Davčna stopnja se je spustila na 20 odstotkov, zaradi česar s strani fizičnih oseb pričakujemo večje povpraševanje po storitvah upravljanja. Hkrati lahko pričakujemo tudi večjo aktivnost vlagateljev pri borznem posredovanju, saj 3 letni rok, po katerem kapitalski dobički niso bili obdavčeni, ne velja več.

V mesecu januarju je Ilirika po prometu na Ljubljanski borzi brez upoštevanja svežnjev ustvarila 2,2 milijardi tolarjev prometa, kar predstavlja 7,92 odstotni tržni delež in četrto mesto med vsemi udeleženci. Skupaj s svežnji pa je Ilirika v mesecu januarju ustvarila za 3,92 milijarde tolarjev prometa, kar jo z 8,23

odstotnim tržnim deležem uvršča na odlično drugo mesto. V mesecu februarju je ILIRIKA d.d. po prometu na Ljubljanski borzi brez upoštevanja svežnjev ustvarila 2,4 milijarde tolarjev prometa, kar predstavlja 8,98 odstotni tržni delež in prvo mesto med vsemi udeleženci. Skupaj s svežnji pa je Ilirika v mesecu februarju ustvarila za 9,06 milijarde tolarjev prometa, kar jo z 18,23 odstotnim tržnim deležem prav tako uvršča na sam vrh.

ILIRIKA D.D. je sodelovala tudi pri prevzemu Lame d.d. Dekani s strani Titus Interantional PLC iz Velike Britanije. Posel se je pričel že konec leta 2005, ko je Titus odkupil večinski (78,41%) delež Banke Koper nato pa je bila ponujena možnost javnega odkupa delnic. Urad za varstvo konkurence RS je ugotovil, da je koncentracija v skladu s pravili konkurence.

17.1.2006 je prenehala veljati prepoved trgovanja z delnicami na Beograjski borzi, ki je za »ILIRIKO Investments a.d. Beograd« pričela veljati 14.07.2005 za obdobje šestih mesecev. Beograjska podružnica tako ponovno normalno posluje.

Konec meseca februarja 2006 je ILIRIKA d.d. sklenila pogodbo z novim tujim zunanjim izpolnitvenim pomočnikom »AK Jensen Inc., Oslo, Norveška«, ki strankam omogoča poslovanje na tujih trgih s še nižjimi stroški.

ILIRIKA d.d. je za družbo Maos d.o.o. izpeljala javno ponudbo odkupa delnic za delnice Iskre d.d., ki se je pričela že konec leta 2005 in se je uspešno zaključila 3.4.2006. Družba Maos je preko javne ponudbe uspela pridobiti 92,28% vseh delnic Iskre, skupno pa obvladuje 96,71% kapitala.

V mesecu marcu 2006 pa je ILIRIKA d.d. sodelovala pri odkupu delnic izdajatelja Poslovni Sistem Mercator. Altima Global Special Situations Fund (AGSS), ki ga upravlja Altima Partners LLP, je nameravala odkupiti do 24,99% delnic. Dne 19.4.2006 je bila veljavnost vabila k ponudbi preklicana.

II. RAČUNOVODSKO POROČILO

II.1. SPLOŠNA RAZKRITJA

II.1.1. Sedež

ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Breg 22, 1000 Ljubljana, Slovenija.

II.1.2. Dejavnost

Nakup in prodaja vrednostnih papirjev za svoj račun in posredovanje z vrednostnimi papirji za tuj račun.

II.1.3. Kapitalsko povezane osebe

ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o., Palmotičeva 10, Zagreb (Republika Hrvaška) – soustanovitelj, 85% poslovni delež,

ILIRIKA INVESTMENTS A.D., Knez Mihajlova 11-15/V, Beograd (ZRJ) – soustanovitelj, 98,66% poslovni delež,

ILIRIKA FUNDACIJA, ustanova, Breg 22, Ljubljana – ustanovitelj,

ILIRIKA INVESTMENTS AD Skopje, Belasica 2, Skopje (Republika Makedonija) – soustanovitelj, 61% poslovni delež.

II.1.4. Podatki o zaposlenih

na koncu poslovnega leta – 27 redno zaposlenih,
povprečno število zaposlencev v letu na osnovi delovnih ur – 34 delavcev,
na dan 31.12.2005 je struktura zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe sledeča: VIII-2, VII-17, VI-1, V-7.

II.1.5.

Terjatve in obveznosti do tujine so na bilančni presečni dan preračunane po srednjem tečaju Banke Slovenije.

Družba pri preračunavanju poslovnih dohodkov, izvorno izkazanih v tuji valuti, uporablja takrat veljavni srednji tečaj Banke Slovenije.

Prihodki in odhodki zaradi tečajnih razlik se pripoznajo kot prihodki ali odhodki financiranja.

II.1.6.

Družba izkazuje računovodske podatke na strani prihodkov po odsekih poslovanja, ki zajemajo:
borzno posredovanje vrednostnih papirjev,
naročila strank za tujino,
gospodarjenje z vrednostnimi papirji,
posebne storitve – uvedba vrednostnih papirjev v javno trgovanje, izvedba prvih prodaj brez ali z obveznostjo odkupa,
druge pomožne storitve za katere ima družba dovoljenje za opravljanje dejavnosti,
in so prikazani v poglavju II.9.1.1.

II.1.7.

Poslovno leto družbe je bilo enako koledarskemu in sicer od 01.01.05 do 31.12.05.

II.2. BILANCA STANJA

v 000 SIT

| Postavka | tekoče leto | preteklo leto |
|--|------------------|------------------|
| SREDSTVA | 2.443.299 | 1.580.575 |
| A. STALNA SREDSTVA | 1.013.556 | 614.696 |
| I. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SRED. | 13.341 | 8.607 |
| 1. Dolgoročno odloženi stroški poslovanja | 1.184 | 0 |
| 2. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja | 0 | 0 |
| 3. Dolgoročne premoženjske pravice | 12.157 | 8.607 |
| 4. Dobro ime | 0 | 0 |
| 5. Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva | 0 | 0 |
| II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA | 679.970 | 392.259 |
| 1. Zemljišča in zgradbe | 77.388 | 51.296 |
| a) Zemljišča | 0 | 0 |
| b) Zgradbe | 77.388 | 51.296 |
| 2. Proizvajalne naprave in stroji | 0 | 0 |
| 3. Druge naprave in oprema | 22.857 | 30.997 |
| 4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo | 579.725 | 309.966 |
| a) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev | 4.792 | 0 |
| b) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi | 574.933 | 309.966 |
| III. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE | 320.245 | 213.830 |
| 1. Deleži v podjetjih v skupini | 296.082 | 137.459 |
| 2. Dolgoročne fin. terjatve do podjetij v skupini razen do pridruženih podj. | 0 | 0 |
| 3. Deleži v pridruženih podjetjih | 0 | 0 |
| 4. Dolgoročne finančne terjatve do pridruženih podjetij | 0 | 0 |
| 5. Drugi dolgoročni deleži | 24.163 | 21.095 |
| 6. Druge dolgoročne finančne terjatve | 0 | 55.276 |
| 7. Lastni deleži | 0 | 0 |
| B. GIBLJIVA SREDSTVA | 1.425.657 | 912.217 |
| I. ZALOGE | 0 | 0 |
| 1. Material | 0 | 0 |
| 2. Nedokončana proizvodnja | 0 | 0 |
| 3. Proizvodi in trgovsko blago | 0 | 0 |
| 4. Predujmi za zaloge | 0 | 0 |
| II. POSLOVNE TERJATVE | 264.937 | 92.007 |
| a) DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE | 22.466 | 13.172 |
| 1. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev | 0 | 0 |
| 2. Dolgoročne posl. terjatve do podj. v skupini razen do pridruženih podj. | 0 | 0 |
| 3. Dolgoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij | 0 | 0 |
| 4. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih | 11.082 | 13.172 |
| 5. Dolgoročne terjatve za odloženi davek | 11.384 | 0 |
| b) KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE | 242.471 | 78.835 |
| 1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev | 145.330 | 40.130 |
| 2. Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini razen do pridruženih podjetij | 1.105 | 970 |
| 3. Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij | 0 | 0 |
| 4. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih | 96.036 | 37.735 |
| 5. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital | 0 | 0 |

| Postavka | tekoče leto | preteklo leto |
|--|-------------------|-------------------|
| III. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE | 1.160.107 | 799.208 |
| 1. Kratkoročni deleži v podj. v skupini razen v pridruženih podjetjih | 0 | 0 |
| 2. Kratkoročni deleži v pridruženih podjetjih | 0 | 0 |
| 3. Lastni deleži | 0 | 0 |
| 4. Kratkoročne finančne naložbe do drugih | 1.160.107 | 799.208 |
| IV. DOBROIMETJE PRI BANKAH, ČEKI IN GOTOVINA | 613 | 21.002 |
| C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 4.086 | 53.662 |
| D. AKTIVNA ZUNAJBILANČNA EVIDENCA | 82.349.860 | 74.147.605 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | 2.443.299 | 1.580.575 |
| A. KAPITAL | 965.259 | 726.757 |
| I. VPOKLICANI KAPITAL | 500.000 | 500.000 |
| II. KAPITALSKE REZERVE | 0 | 0 |
| III. REZERVE IZ DOBIČKA | 14.420 | 10.358 |
| 1. Zakonske rezerve | 14.420 | 10.358 |
| 2. Rezerve za lastne deleže | 0 | 0 |
| 3. Statutarne rezerve | 0 | 0 |
| 4. Druge rezerve iz dobička | 0 | 0 |
| IV. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID | 119.864 | 1.846 |
| V. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA | 77.176 | 118.018 |
| VI. PREVREDNOTOVALNI POPRAVEK KAPITALA | 253.799 | 96.535 |
| 1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala | 0 | 0 |
| a) Prevrednotovalni popravek osnovnega kapitala | 0 | 0 |
| b) Prevrednotovalni popravek prenesenega čistega poslov. izida prejšnjih let | 0 | 0 |
| 2. Posebni prevrednotovalni popravki kapitala | 253.799 | 96.535 |
| a) Prevrednotovalni popravek za opredmetena osnovna sredstva | 0 | 0 |
| b) Prevrednotovalni popravek za dolgoročne finančne naložbe | 253.799 | 96.535 |
| c) Prevrednotovalni popravek za kratkoročne finančne naložbe | 0 | 0 |
| B. REZERVACIJE | 0 | 0 |
| 1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti | 0 | 0 |
| 2. Rezervacije za davčne obveznosti | 0 | 0 |
| 3. Druge rezervacije | 0 | 0 |
| C. FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI | 1.464.480 | 774.979 |
| a) DOLGOROČNE FINANČNE in POSLOVNE OBVEZNOSTI | 75.539 | 48.016 |
| 2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank | 28.000 | 0 |
| 8. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih | 47.539 | 48.016 |
| b) KRATKOROČNE FINANČNE in POSLOVNE OBVEZNOSTI | 1.388.941 | 726.963 |
| 1. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic | 0 | 0 |
| 2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank | 893.770 | 660.000 |
| 3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov | 0 | 0 |
| 4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev | 140.780 | 28.570 |
| 5. Kratkoročne menične obveznosti | 0 | 0 |
| 6. Kratk. finančne in posl.obve.do podjetij v skupini razen do prid.podjetij | 0 | 0 |
| 7. Kratkoročne fin. in poslovne obveznosti do pridruženih podjetij | 0 | 0 |
| 8. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih | 354.391 | 38.393 |

| Postavka | tekoče leto | preteklo leto |
|-----------------------------------|-------------|---------------|
| Č. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 13.560 | 78.839 |
| D. PASIVNA IZVENBILANČNA EVIDENCA | 82.349.860 | 74.147.605 |

II.2.1. Poravnalno poslovanje (poslovanje s strankami)

v 000 SIT

| Postavka | tekoče leto | preteklo leto |
|--|---------------|---------------|
| S R E D S T V A | 35.900 | 68.265 |
| I. KRATKOROČNE TERJATVE | 35.900 | 68.265 |
| 1. Kratkoročne terjatve do računa 627 | 0 | 0 |
| 2. Kratkoročne terjatve do posredniškega računa 748 | 0 | 0 |
| 3. Neto kratkoročne terjatve do klirinško depotne družbe | 35.900 | 68.265 |
| II. DENARNA SREDSTVA na obračunskem računu 531 | 0 | 0 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | 35.900 | 68.265 |
| I. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI | 35.900 | 68.265 |
| 1. Kratkoročne obveznosti do računa 627 | 6.556 | 0 |
| 2. Kratkoročne obveznosti do posredniškega računa 748 | 29.344 | 68.265 |
| 3. Neto kratkoročne obveznosti do klirinško depotne družbe | 0 | 0 |

II.2.2. Posredniško poslovanje (poslovanje s strankami)

v 000 SIT

| Postavka | tekoče leto | preteklo leto |
|---|----------------|----------------|
| S R E D S T V A | 976.998 | 814.991 |
| I. KRATKOROČNE TERJATVE | 267.746 | 276.374 |
| 1. Kratkoročne terjatve do strank | 223.949 | 141.465 |
| - Kratkoročne terjatve do povezanih strank | 25.056 | 294 |
| - Kratkoročne terjatve do ostalih strank | 198.893 | 141.171 |
| 2. Kratkoročne terjatve do obračunskega računa 531 | 43.797 | 68.266 |
| 3. Kratkoročne terjatve do drugih oseb | 0 | 66.643 |
| II. DENARNA SREDSTVA | 709.252 | 538.617 |
| 1. Gotovina v blagajni Investicijsko svetovanje | 0 | 0 |
| 2. Denarna sredstva na posredniškem računu | 239.606 | 222.839 |
| 3. Denarna sredstva na posebnem deviznem rač. izločenih sr. | 469.646 | 315.778 |
| OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV | 976.998 | 814.991 |
| I. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI | 976.998 | 814.991 |
| 1. Kratkoročne obveznosti | 865.126 | 673.770 |
| - Kratkoročne obveznosti do povezanih strank | 3.395 | 4.308 |
| - Kratkoročne obveznosti do ostalih strank | 861.731 | 669.462 |
| 2. Kratkoročne obveznosti do obračunskega računa 531 | 0 | 0 |
| 3. Kratkoročne obveznosti do rednega računa 627 | 59.066 | 33.354 |
| 4. Kratkoročne obveznosti do drugih domačih oseb | 3.643 | 0 |
| 5. Kratkoročne obveznosti do drugih tujih oseb | 49.163 | 107.867 |

II.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (RAZLIČICA 1)

v 000 SIT

| Postavka | tekoče leto | preteklo leto |
|--|----------------|----------------|
| 1. ČISTI PRIHODKI IZ PRODAJE | 433.100 | 536.919 |
| 1.Na domačem trgu iz razmerij do podj. v skup. | 0 | 0 |
| 2.Na domačem trgu do drugih povezanih podjetij | 0 | 0 |
| 3.Na domačem trgu iz razmerij do drugih | 385.272 | 510.614 |
| 4.Na tujem trgu iz razmerij do podjetij v skupini | 0 | 12.410 |
| 5.Na tujem trgu do drugih povezanih podjetij | 0 | 0 |
| 6.Na tujem trgu iz razmerij do drugih | 47.828 | 13.895 |
| 3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI in STORITVE | 0 | 0 |
| 4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotova. poslov.prih.) | 77.689 | 6.677 |
| 5. STROŠKI BLAGA MATERIALA IN STORITEV | 274.255 | 270.428 |
| a) Nabavna vrednost prod.blaga in materiala | 22.972 | 20.245 |
| b) Stroški storitev | 251.283 | 250.183 |
| 6. STROŠKI DELA | 291.407 | 199.311 |
| a) Stroški plač | 213.815 | 148.157 |
| b) Stroški socialnih zavarovanj razen pokojninskih | 35.031 | 24.509 |
| - stroški pokojninskih zavarovanj | 8.536 | 13.472 |
| - stroški drugih socialnih zavarovanj | 24.495 | 11.037 |
| c) Drugi stroški dela | 42.561 | 26.645 |
| 7. ODPISI VREDNOSTI | 25.036 | 30.804 |
| a) Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred.dolg.sred. in opred.osn.sred. | 22.359 | 27.115 |
| b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih | 2.677 | 3.689 |
| 8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI | 6.697 | 29.151 |
| 9. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV | 23.786 | 18.922 |
| a) Finančni prihodki iz deležev v podj. v skupini razen v pridruž.podjetjih | 0 | 0 |
| b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih | 0 | 0 |
| c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevred.finan.prihodki) | 23.786 | 18.922 |
| 10. FINANČNI PRIHODKI IZ DOLGOROČNIH TERJATEV | 0 | 0 |
| a) Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do podjetij v skupini | 0 | 0 |
| b) Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do pridruženih podjetij | 0 | 0 |
| c) Drugi finančni prihodki iz dolgor. ter. (s prevred.finan.prihodki) | 0 | 0 |
| 11. FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV | 284.713 | 164.449 |
| a) Finan.prih. iz obresti in kratkor.terj.do podjetij v skup.razen do pridr.p. | 2.468 | 2.212 |
| b) Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do pridruženih podjetij | 0 | 0 |
| c) Drugi finančni prihodki iz obresti in kratk.terj. (s prevred.finan.prihodki) | 282.245 | 162.237 |
| 12. FINANČNI ODHODKI ZA ODPISE DOLG. IN KRAT.FINAN.NALOŽB | 85.021 | 26.489 |
| a) Prevred.finan.odh.pri naložbah v podjetja v skupini.razen do pridr.pod. | 2.000 | 0 |
| b) Prevrednotovalni finančni odhodki pri naložbah v pridružena podjetja | 0 | 0 |
| c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki | 83.021 | 26.489 |

v 000 SIT

| Postavka | tekoče leto | preteklo leto |
|---|---------------|----------------|
| 13. FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI IN IZ DRUGIH OBVEZNOSTI | 70.732 | 41.646 |
| a) Finan.odh.za obresti in iz drugih obv.do podjetij v skup.razen do pridr.pod. | 0 | 0 |
| b) Finančni odhodki za obresti in iz drugih obvezn. do pridruženih podjetij | 0 | 0 |
| c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti | 70.732 | 41.646 |
| 14. DAVEK IZ DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA | 0 | 0 |
| 15. ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA | 66.140 | 129.138 |
| 16. IZREDNI PRIHODKI | 14.330 | 6.663 |
| 17. IZREDNI ODHODKI | 8.047 | 1.469 |
| a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala | 8.047 | 1.469 |
| b) Izredni odhodki za prevrednotovalni popravek kapiatala | 0 | 0 |
| 18. POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA | 6.283 | 5.194 |
| 19. DAVEK IZ DOBIČKA | 2.569 | 10.102 |
| 20. ODLOŽENI DAVKI | 11.384 | 0 |
| 21. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA | 81.238 | 124.230 |

II.3.1. Priloga k izkazu poslovnega izida (poslovanje s strankami)

v 000 SIT

| Postavka | tekoče leto | preteklo leto |
|--|----------------|----------------|
| PRIHODKI BPH iz POSLOV, ZA KATERE IMA DOVOLJENJE (1 in 2) | 430.060 | 529.595 |
| 1. Borzno posredovanje | 247.093 | 355.069 |
| 2. Gospodarjenje z vrednostnimi papirji | 100.933 | 53.487 |
| 3. Posebne storitve v zvezi z vrednostnimi papirji | 0 | 0 |
| - Izvedba prvih prodaj brez obveznosti odkupa | 0 | 0 |
| - Izvedba prvih prodaj z obveznostjo odkupa | 0 | 0 |
| 4. Pomožne storitve v zvezi z vrednostnimi papirji | 82.034 | 121.039 |
| - Investicijsko svetovanje | 22.024 | 37.169 |
| - Vodenje računov nematerializiranih vrednostnih papirjev | 0 | 0 |
| - Hramba vrednostnih papirjev | 0 | 0 |
| - Storitve v zvezi s prevzemi | 60.010 | 83.870 |
| ODHODKI BPH IZ POSLOV, ZA KATERE IMA DOVOLJENJE (1 in 2) | 84.745 | 85.873 |
| 1. Klirinsko depotno družbo | 33.767 | 41.741 |
| 2. Borzo vrednostnih papirjev | 44.334 | 42.451 |
| 3. Borzo finančnih instrumentov | 0 | 0 |
| 4. Pravno osebo, ki opravlja plačilni promet | 6.644 | 1.681 |

1. Dovoljenje na podlagi drugega odstavka 92. člena Zakona o trgu vrednostnih papirjev.
2. Sklep o poslovnih knjigah in poslovnih poročilih bank in hranilnic.

II.4. IZKAZ FINANČNEGA IZIDA (RAZLIČICA 2)

v 000 SIT

| | Postavka | tekoče leto | prejšnje leto |
|-----------|---|-------------|---------------|
| A. | Finančni tokovi pri poslovanju | | |
| a) | Pritoki pri poslovanju | 417.491 | 537.596 |
| | Poslovni prihodki | 510.789 | 543.596 |
| | Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje | 14.330 | 6.663 |
| | Začetne manj končne poslovne terjatve | -157.204 | 37.751 |
| | Začetne manj končne aktivne kartkoročne časovne razmejitev | 49.576 | -50.414 |
| | | | |
| b) | Odtoki pri poslovanju | -702.569 | -546.855 |
| | Poslovni odhodki brez amortizacije in dolgoročnih rezervacij | -575.036 | -471.930 |
| | Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje | -2.247 | -1.469 |
| | Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih | 8.815 | -10.102 |
| | Končne manj začetne zaloge | 0 | 0 |
| | Začetni manj končni poslovni dolgovi | -68.822 | -27.371 |
| | Začetne manj končne pasivne kratkoročne časovne razmejitev | -65.279 | -35.983 |
| | | | |
| c) | Prebitek pritokov pri poslovanju ali odtokov pri poslovanju | -285.078 | -9.259 |
| | | | |
| B. | Finančni tokovi pri naložbenju | | |
| a) | Pritoki pri naložbenju | 330.215 | 282.667 |
| | Finančni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen prevrednotovalnih) | 285.690 | 171.229 |
| | Izredni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje | 0 | 0 |
| | Pobotano zmanjšanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje) | 0 | 0 |
| | Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje) | 0 | 0 |
| | Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje) | 44.525 | 0 |
| | Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje) | 0 | 111.438 |
| | | | |
| b) | Odtoki pri naložbenju | -748.580 | -386.416 |
| | Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen prevrednotovalnih) | -40.142 | 0 |
| | Izredni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje | 0 | 0 |
| | Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje) | -10.166 | -2.758 |
| | Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje) | -304.638 | -329.265 |
| | Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje) | 0 | -54.393 |
| | Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje) | -393.634 | 0 |
| | | | |
| c) | Prebitek pritokov pri naložbenju ali odtokov pri naložbenju | -418.365 | -103.749 |
| č) | Prebitek pritokov pri poslovanju in naložbenju ali odtokov pri poslovanju in naložbenju | -703.443 | -113.008 |

| | Postavka | tekoče leto | preteklo leto |
|-----------|--|-------------|---------------|
| C. | Finančni tokovi pri financiranju | | |
| a) | Pritoki pri financiranju | 735.840 | 160.355 |
| | Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje (razen prevrednotovalnih) | 0 | 0 |
| | Izredni prihodki, ki se nanašajo na financiranje | 0 | 0 |
| | Povečanje kapitala (brez čistega dobička) | 0 | 0 |
| | Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje) | 0 | 0 |
| | Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje) | 27.522 | 48.016 |
| | Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje) | 708.318 | 112.339 |
| | | | |
| b) | Odtoki pri financiranju | -52.786 | -41.646 |
| | Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje) | -46.248 | -41.646 |
| | Izredni odhodki, ki se nanašajo na financiranje | -5.800 | 0 |
| | Zmanjšanje kapitala (brez izgube poslovnega leta) | -738 | 0 |
| | Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje) | 0 | 0 |
| | Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje) | 0 | 0 |
| | Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje) | 0 | 0 |
| | Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička (izplačila dividend in drugih deležev) | 0 | 0 |
| | | | |
| c) | Prebitek pritokov pri financiranju ali odtokov pri financiranju | 683.054 | 118.709 |
| č) | Celotni prebitek pritokov oziroma odtokov | -20.389 | 5.701 |
| | | | |
| Č. | Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov | 613 | 21.002 |
| x) | Finančni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc) | -20.389 | 5.701 |
| y) | Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov | 21.002 | 15.301 |

II.5. IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1.1.2005 DO 31.12.2005

v 000 SIT

| | Vpoklicani kapital | Rezerve iz dobička | Preneseni čisti dobiček | Čisti dobiček poslovnega leta | Prevrednotovalni popr. kapitala | SKUPAJ KAPITAL |
|---|--------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------|
| | Osnovni kapital | Zakonske rezerve | | | Posebni | |
| A. ZAČETNO STANJE V OBDOBJU | 500.000 | 10.358 | 1.846 | 118.018 | 96.535 | 726.757 |
| B. PREMIKI V KAPITAL | 0 | 0 | 0 | 81.238 | 157.264 | 240.502 |
| d) Vnos čistega poslov. izida poslovnega leta '05 | | | | 81.238 | | 83.238 |
| f) Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala | | | | | 157.264 | 157.264 |
| C. PREMIKI V KAPITALU | 0 | 4.062 | 0 | -4.062 | 0 | 0 |
| a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta | | 4.062 | | -4.062 | | 0 |
| b) Prerazporeditev preostalega dela čistega dobička poslov. leta 2004 | | | 118.018 | -118.018 | | |
| Č. PREMIKI IZ KAPITALA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. KONČNO STANJE V OBDOBJU | 500.000 | 14.420 | 119.864 | 77.176 | 253.799 | 965.259 |

II.5.1. Izkaz bilančnega dobička

v 000 SIT

| Postavka | tekoče leto | prejšnje leto |
|--|-------------|---------------|
| A. ČISTI DOBIČEK POSLOVNEGA LETA | 81.238 | 124.230 |
| B. ČISTA IZGUBA POSLOVNEGA LETA | 0 | 0 |
| C. PRENESENI ČISTI DOBIČEK | 119.864 | 1.846 |
| Č. PRENESENA ČISTA IZGUBA | 0 | 0 |
| D. ZMANJŠANJE KAPITALSKIH REZERV | 0 | 0 |
| E. ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA | 0 | 0 |
| 1. - zmanjšanje zakonskih rezerv | 0 | 0 |
| 2. - zmanjšanje rezerv za lastne deleže | 0 | 0 |
| 3. - zmanjšanje statutarnih rezerv | 0 | 0 |
| 4. - zmanjšanje drugih rezerv iz dobička | 0 | 0 |
| F. POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA | 4.062 | 6.212 |
| 1. - povečanje zakonskih rezerv | 4.062 | 6.212 |
| 2. - povečanje rezerv za lastne deleže | 0 | 0 |
| 3. - povečanje statutarnih rezerv | 0 | 0 |
| 4. - povečanje drugih rezerv iz dobička | 0 | 0 |
| G. BILANČNI DOBIČEK | 197.040 | 119.864 |
| H. BILANČNA IZGUBA | 0 | 0 |

II.6. PODLAGA ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi v tem poročilu so sestavljeni na podlagi Slovenskih računovodskih standardov 2002, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo. Pri tem so upoštevane temeljne računovodske predpostavke: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov, časovna neomejenost delovanja ter upoštevanje resnične in poštene predstavitev v razmerah spreminjanja vrednosti evra in posamičnih cen.

Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov in s tem tudi celotnega računovodenja so predvsem razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Poleg Slovenskih računovodskih standardov predstavljajo podlago za sestavo računovodskih izkazov družbe tudi predpisi in določila Agencije za trg vrednostnih papirjev.

Računovodski izkazi so sestavljeni v slovenskih tolarjih, zaokroženi so na tisoč enot.

II.7. IZPOSTAVLJENOST IN OBVLADOVANJE TVEGANJA

Tveganja, ki jih je uprava ILIRIKE d.d. označila za pomembnejša pri poslovanju družbe, se obvladujejo z organizacijo notranjih kontrol v družbi in drugimi ukrepi, kot so podani v nadaljevanju. Redno spremljanje gibanj kazalnikov kapitalske ustreznosti, izpostavljenosti in količnikov likvidnosti družba izvaja v skladu z naslednjimi Sklepi Agencije za trg vrednostnih papirjev: Sklepom o kapitalski ustreznosti borzno posredniške družbe, Sklepom o načinu izračuna količnikov likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti, ki ga mora zagotavljati borzno posredniška družba in Sklepom o izračunu izpostavljenosti borzno posredniške družbe (vsi Ur. l. RS št. 6/2000 in 117/2002).

II.7.1. Tržna tveganja (tveganje spremembe cene, obrestno tveganje)

Tržno tveganje vključuje nevarnost zmanjšanja vrednosti bilančne in izvenbilančne pozicije zaradi spremembe tržnih pogojev (obrestne mere, borzni indeksi), preden bi družbi uspelo te pozicije likvidirati. Tveganje je torej v tem, da se tržna vrednost spremeni v tistem minimalnem času, ki ga zahteva tržna transakcija. Borzno posredniške družbe, ki trgujejo za svoj račun, držijo del svojega imetja v vrednostnih papirjih z namenom, da bodo le-te v prihodnosti prodale po ceni višji od nakupne in tako ustvarile dobiček, kar pa vedno ni mogoče. Posledično morajo biti borzno posredniške družbe v položaju, ki jim omogoča pokriti realizirane in potencialne izgube, ki izvirajo iz njihovih trgovalnih aktivnosti. Tržno tveganje ima različne oblike. Osnovno je tveganje, da bo cena vrednostnega papirja, ki tvori prodajno pozicijo borzno posredniške družbe, padla oziroma cena instrumenta v nakupni poziciji narasla. Posledice nepričakovanih sprememb obrestne mere pa lahko povzročijo, da investitor ne more ponovno investirati donosov, ki jih prinaša vrednostni papir do zapadlosti, po pričakovanih obrestnih merah. Pomembna je tudi relativna količina določenih vrednostnih papirjev, ki jima družba med svojimi naložbami, glede na celotno izdajo teh vrednostnih papirjev.

V zvezi s splošnimi tveganji sprememb cen vrednostnih papirjev računovodstvo pri izračunavanju kapitalske ustreznosti ILIRIKE d.d. upošteva ustrezne uteži za vrednostne papirje, terjatve in obveznosti v zvezi s trgovanjem z vrednostnimi papirji za lastni račun. Oddelek trgovanja redno obvešča upravo o gibanju cen delnic iz portfelja ILIRIKE d.d. in drugih vrednostnih papirjev. Glavne odločitve za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev sprejema uprava na podlagi tehnične in temeljne analize vrednostnega papirja (analiza trgovanja z vrednostnim papirjem, izdajatelja, lastništva vrednostnega papirja, makroekonomske situacije, ocena tveganosti naložbe), ki jih pripravi analitski oddelek družbe. Naložbe ILIRIKE d.d. v dolžniške vrednostne papirje predstavljajo nizek delež vseh naložb družbe v vrednostne papirje, zato obrestno tveganje ne predstavlja pomembnega tveganja za družbo. Z rednim sledenjem

kazalnikov izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev se preprečuje prevelika izpostavljenost do ene osebe oziroma z njo povezanih oseb.

II.7.2. Tveganje izpolnitve nasprotne stranke

Tveganje se razlikuje med trgi glede na sistem poravnave in plačilni sistem, ki veljata na posameznem trgu. V vsakem sistemu je borzno posredniška družba izpostavljena tveganju, da od stranke ali drugega udeleženca trga vrednostnih papirjev ne bo prejela plačila za nakup vrednostnih papirjev ali da ji stranka ne bo izročila vrednostnih papirjev, ki jih je borzno posredniška družba zanjo prodala. Večina trgov vrednostnih papirjev je urejenih tako, da se to tveganje znižuje sistemsko, tako da je predpisan hkraten prenos denarja in vrednostnih papirjev, transakcije pa se vršijo preko klirinške hiše. Podobna tveganja nastanejo pri transakcijah s tujino, kjer se dnevi, v katerih bosta opravljeni denarna in stvarna poravnava, med državami razlikujejo. Standardizacija in harmonizacija poteka poslov, ki sta v teku v zadnjem času, bosta tovrstno tveganje pri transakcijah s tujino zmanjšali ali celo odpravili.

Pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev na organiziranem trgu v Sloveniji zaradi poravnave, ki jo zagotavlja KDD, tveganja neusklajenosti plačila in izročitve praktično ni. Pri pomembnejših poslih za lastni račun, ki se sklepajo izven organiziranega trga, skuša družba tveganje zamude izpolnitve nasprotne stranke odpraviti preko predhodnega preverjanja lastništva vrednostnih papirjev stranke v delniški knjigi izdajatelja. V zvezi s plačili, dolgovanimi družbi je praviloma dogovorjeno, da prenos delnic opravi po izvršenih plačilih kupnine. Pri manjših strankah se izpolnitev ob kupoprodaji zagotavlja s hkratnim odpiranjem trgovalnega računa stranke in prekrižbo zadevnih vrednostnih papirjev na trgovalni račun stranke. Pri borznem posredovanju za manjše stranke družba zmanjšuje tveganje neplačila s strani stranke z zahtevo po nakazilu avansnih sredstev za nakup vrednostnih papirjev. Večje stranke, ki redno trgujejo z vrednostnimi papirji, družba razvrsti glede na njihovo boniteto in pretekle izkušnje v zvezi z pravočasnim izvajanjem plačil posamezne stranke ter jim glede na navedeno odobri dan za poravnavo (ki znaša od $T + 0$ do $T + 2$). Med večjimi strankami ILIRIKE d.d. je večina takih, katerih trgovanje z vrednostnimi papirji je redno in katerih poslovanje je družbi poznano. Večji nakupi strank morajo biti predhodno odobreni s strani uprave zaradi zagotavljanja zahtevane likvidnosti borzno posredniške družbe. V primeru pomembnejših financiranj stranke družba zahteva ustrezno zavarovanje plačila z zastavo vrednostnih papirjev ali z drugimi garancijami stranke.

Navedeni mehanizem je vzpostavljen tudi pri opravljanju poslov na tujih trgih vrednostnih papirjev. Denarna in papirna poravnava posla na podlagi naročila stranke se opravi preko posebnega računa za stranke ILIRIKE d.d., odprtega pri izbranem tujem skrbniku, klirinški organizaciji oziroma tuji banki. V kolikor stranka posluje preko skrbniškega računa stranke odprtega pri izbrani nacionalni banki, se denarna in papirna poravnava posla na podlagi naročila stranke vrši preko istega skrbniškega računa. ILIRIKA d.d. v tem primeru ne prevzema odgovornosti za denarno in papirno poravnavo posla, tako da je tveganje izpolnitve nasprotne stranke v razmerju do ILIRIKE d.d. znižano izključno na plačilo posredniške provizije.

II.7.3. Plačilnosposobnostno tveganje

Plačilnosposobnostno tveganje je tveganje, da bo podjetje naletelo na težave pri zbiranju finančnih sredstev, potrebnih za izpolnitev finančnih obveznosti. Potreba finančnih posrednikov po dodatnih likvidnostnih sredstvih je v glavnem posledica neusklajenosti rokov dospelosti virov financiranja. Likvidnostno tveganje se v tem primeru tiče zmožnosti povečanja likvidnih sredstev po razumni ceni. Taka zmožnost je rezultat dveh dejavnikov: splošne likvidnosti na finančnem trgu, ki določa obseg in presežek likvidnih sredstev na tem trgu in s tem tudi njihovo ceno, ter likvidnosti borzno posredniške družbe. Obe delujeta vzajemno na določitev pogojev pridobivanja sredstev.

ILIRIKA d.d. gospodari z viri in naložbami tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. V tem smislu oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja z likvidnostjo, ki obsega: načrtovanje pričakovanih znanih in morebitnih denarnih odtokov in zadostnih denarnih pritokov zanje, redno spremljanje likvidnosti, sprejemanje ustreznih ukrepov za preprečitev oziroma odpravo vzrokov nelikvidnosti.

ILIRIKA d.d. gospodari z viri in naložbami tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. V tem smislu oblikuje in izvaja politiko rednega upravljanja z likvidnostjo. Zaradi zagotavljanja likvidnosti v povezavi z že omenjenim tveganjem ima ILIRIKA d.d. pri slovenskih bankah po stanju na dan 31.12.2005 dogovorjenih za 1.020 mio SIT okvirnih kreditov (+50 milijonov po sistemu TRR).

II.7.4. Kreditno tveganje

Kreditno tveganje izvira iz nevarnosti, da pogodbeni stranka ne bo plačala obveznosti do družbe v pogodbenem roku. Kreditno tveganje ne odraža le splošne kakovosti pogodbenih strank, ki jo finančna institucija določi z analizo prihodnje finančne sposobnosti stranke in s tem posredno določi tržno vrednost njenih obveznosti, temveč je v veliki meri odvisno od splošnega gibanja spremenljivk na finančnem trgu.

Za borzno posredniške družbe je kreditno tveganje navadno sicer bistveno nižjega pomena kot za banke, s tem tveganjem pa se srečujejo na tri načine:

- če investirajo v dolžniške vrednostne papirje,
- če s posojanjem plasirajo svoja presežna sredstva,
- ko kratkoročno kreditirajo nakupe strank.

Naložbe ILIRIKE d.d. v dolžniške vrednostne papirje predstavljajo nizek delež vseh naložb družbe v vrednostne papirje in kot take ne predstavljajo pomembnega kreditnega tveganja za družbo. Družba se pred kreditnim tveganjem, ki izvira iz posojenih sredstev zavaruje s preverjanjem bonitete dolžnika in ustreznimi pogodbenimi določili za zavarovanje danih posojil. Pred tveganjem v zvezi s kreditiranjem nakupov strank pa se je družba zavarovala s pravico vpisa zastavne pravice na vrednostnih papirjih, ki se vodijo na trgovalnem računu stranke, oziroma pravico, da po predhodnem pisnem pozivu poplača svojo terjatev do stranke iz vsote denarnih sredstev na njenem trgovalnem računu. Družba lahko vrednostne papirje stranke, ki tudi po opominu ne poravnajo svojih obveznosti iz poslov sklenjenih za njen račun, proda v skladu z določili splošnih pogojev poslovanja družbe in Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjev ter poplača svojo terjatev iz sredstev kupnine.

II.7.5. Valutno tveganje

Spremenljivost deviznih tečajev ob prisotnosti odprtih pozicij v določeni valuti lahko borzno posredniško družbo izpostavlja valutnemu tveganju, ki je z vse večjim vplivom procesov internacionalizacije in globalizacije poslovanja čedalje pomembnejši sestavni del upravljanja s tveganji. Pri tem ne gre le za trgovanje finančnih institucij za svoj račun, temveč tudi za račun njenih komitentov. Izpostavljenost valutnim tveganjem se pri poslovanju podjetja ali finančnega posrednika kaže kot vpliv nihanja valutnih tečajev na dobiček, denarne tokove in tržno vrednost podjetja.

II.7.6. Tveganje dolgoročne plačilne nesposobnosti

To je tveganje nezmožnosti pokriti izgube, povzročene z vsemi vrstami tveganj, z razpoložljivim kapitalom. Dolgoročna plačilna sposobnost je končni rezultat razpoložljivega kapitala in vseh vrst tveganj: kreditnega, obrestnega, likvidnostnega, tržnega. Princip kapitalske ustreznosti določa glavne smernice upravljanja s tovrstnimi tveganji.

Uprava ILIRIKE d.d. skrbi, da je kapital družbe vedno dovolj visok glede na storitve, ki jih opravlja (spremljanje poročil o kapitalski ustreznosti) in redno zagotavlja spremljanje kapitalske ustreznosti v skladu s Sklepom o kapitalski ustreznosti. Družba v letu 2005 ni opravljala storitev, kjer bi stranki jamčila minimalni donos, ter storitev organiziranja prve izdaje z obveznostjo odkupa, zato v ta namen ni oblikovala posebnih rezervacij kapitala.

II.8. RAZKRITJA POSTAVK V BILANCI STANJA

II.8.1. Tabela gibanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev

v 000 SIT

| A. | NABAVNA VREDNOST | SKUPAJ | Dolgoročno odloženi stroški poslovanja | Materialne pravice | Druga neopredmetena dolgoročna sredstva | Investicije v teku |
|-------------------------------|---|---------------|--|--------------------|---|--------------------|
| | Stanje 1.1.2005 | 57.880 | 0 | 35.424 | 22.132 | 324 |
| | Pridobitve | 10.443 | 1.224 | 9.219 | 0 | 0 |
| | Prerazporeditve iz opredmetenih osnovnih sredstev | 256 | 0 | 256 | 0 | 0 |
| | Odtujitve in izločitve | 324 | 0 | 0 | 0 | 324 |
| | Stanje 31.12.2005 | 68.255 | 1.224 | 44.899 | 22.132 | 0 |
| B. POPRAVEK VREDNOSTI | | | | | | |
| | Stanje 1.1.2005 | 49.273 | 0 | 32.342 | 16.931 | 0 |
| | Amortizacija | 5.431 | 40 | 3.354 | 2.037 | 0 |
| | Prerazporeditve iz opredmetenih osnovnih sredstev | 210 | 0 | 210 | 0 | 0 |
| | Odtujitve in izločitve | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Stanje 31.12.2005 | 54.914 | 40 | 35.906 | 18.968 | 0 |
| C. NEODPISANA VREDNOST | | | | | | |
| | STANJE 1.1.2005 | 8.607 | 0 | 3.082 | 5.201 | 324 |
| | STANJE 31.12.2005 | 13.341 | 1.184 | 8.993 | 3.164 | 0 |

Neopredmetena osnovna sredstva zajemajo naložbe v programsko opremo, ki so izkazane med materialnimi pravicami, vlaganja v tuja osnovna sredstva, katera ima družba v najemu in so vključena v postavki druga neopredmetena dolgoročna sredstva ter organizacijske stroške povezane z ustanavljanjem družbe v Makedoniji, ki so vključeni v postavki dolgoročno odloženi stroški poslovanja. Neopredmetena osnovna sredstva se ob začetnem pripoznavanju ovrednotijo po nabavni vrednosti.

II.8.2. Tabela gibanja opredmetenih osnovnih sredstev

Opredmetena osnovna sredstva v družbi predstavljajo zgradbe, pisarniška oprema, drobni inventar in investicije v teku. Opredmeteno osnovno sredstvo se ob začetnem pripoznavanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo njegova nakupna cena, uvozne in nevrtačljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njegovi usposobitvi za nameravano uporabo.

v 000 SIT

| A. | NABAVNA VREDNOST | SKUPAJ | ZGRADBE | OPREMA | Drobni inv. | Investicije v teku |
|----|----------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------------|
| | Stanje 1.1.2005 | 498.287 | 57.460 | 116.683 | 14.178 | 309.966 |
| | Pridobitve | 388.958 | 29.747 | 5.173 | 0 | 354.038 |
| | Prerazporeditve | -89.320 | 0 | -249 | 0 | -89.071 |
| | Stanje 31.12.2005 | 797.925 | 87.207 | 121.607 | 14.178 | 574.933 |
| B. | POPRAVEK VREDNOSTI | | | | | |
| | Stanje 1.1.2005 | 106.028 | 6.164 | 85.928 | 13.936 | 0 |
| | Amortizacija | 16.929 | 3.655 | 13.165 | 109 | 0 |
| | Prerazporeditve | -210 | 0 | -210 | 0 | 0 |
| | Stanje 31.12.2005 | 122.747 | 9.819 | 98.883 | 14.045 | 0 |
| C. | NEODPISANA VREDNOST | | | | | |
| | STANJE 01.01.2005 | 392.259 | 51.296 | 30.755 | 242 | 309.966 |
| | STANJE 31.12.2005 | 675.178 | 77.388 | 22.724 | 133 | 574.933 |

Družba na dan bilance stanja izkazuje terjatev iz naslova predujmov za osnovna sredstva v znesku 4.792 tisoč SIT. Pridobitve zgradb se nanašajo na nakup prostorov namenjenih za arhiv. Med investicijami v teku družba izkazuje poslovne prostore na Trdinovi ulici v Ljubljani, ki se prenavljajo.

II.8.3. Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe so naložbe v povezana podjetja, druge naložbe v delnice in deleže.

Naložbe v podjetja v skupini predstavljajo naložbe v:

ILIRIKA INVESTMENTS A.D., Knez Mihajlova 11-15/V, Beograd.

- višina celotnega kapitala družbe na dan 31.12.2005 (v tisoč CSD) 73.759 od tega
- poslovni izid leta 2005: 44.759 tisoč CSD.
- udeležba družbe Ilirika d.d. v celotnem kapitalu : 98,66%

ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o. Palmotićeveva 10, Zagreb

- višina celotne kapitala družbe na dan 31.12.2005: HRK 2.999.447 od tega
- poslovni izid leta 2005: HRK 1.303.465
- udeležba družbe Ilirika d.d. v celotnem kapitalu: 99,87% v osnovnem kapitalu in 85% v dobičku.

ILIRIKA INVESTMENTS AD Skopje, ul. Belasica br. 2, Skopje

- višina celotne kapitala družbe na dan 31.12.2005: EUR 75.000 oz. 4.604.200 den od tega
- poslovni izid leta 2005: -840.587 den
- udeležba družbe Ilirika d.d. v celotnem kapitalu: 61%.

Dolgoročni finančni naložbi v kapital družb v Beogradu in Zagrebu sta zajeti v skupinski računovodski izkaz.

Naložbe se vrednotijo po kapitalski metodi tako, da se povečujejo/zmanjšujejo za tisti del čistega dobička/izgube, ki pripada obvladujoči družbi. Za ustrezni del dobička so v družbi izkazani posebni prevrednotovalni popravki kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami. Ko bodo deleži v dobičku nakazani na račun, bodo pripoznani finančni prihodki. Za ustrezni del izgube so v družbi izkazani prevrednotovalni finančni odhodki.

II.8.3.1. Tabela gibanja dolgoročnih finančnih naložb

v 000 SIT

| Naložba | Začetno stanje 01.01.2005 | Povečanje | Zmanjšanje | Stanje 31.12.2005 |
|---|------------------------------|----------------|---------------|----------------------|
| Ilirika Vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb | 49.008 | 37.770 | 869 | 85.909 |
| Ilirika Investments a.d., Beograd | 88.451 | 122.102 | 9.341 | 201.212 |
| Ilirika Investments a.d., Skopje | 0 | 10.961 | 2.000 | 8.961 |
| Euroinvest a.d., Podgorica | 0 | 3.062 | 0 | 3.062 |
| Blago d.o.o., Sarajevo | 11.281 | 6 | 0 | 11.287 |
| Ljubljanska borza d.d. | 9.814 | 0 | 0 | 9.814 |
| Štemberger Pavlina - posojilo | 55.276 | 0 | 55.276 | 0 |
| SKUPAJ dolgoročne finančne naložbe | 213.830 | 173.901 | 67.486 | 320.245 |

Družba je v letu 2005 prenesla iz kratkoročnih finančnih naložb 10% delež družbe Euroinvest a.d. Podgorica ter na novo investirala v Iliriko Investments a.d. Skopje. Družba Ilirika Investments a.d. Skopje je bila vpisana v sodni register v juliju 2005.

Poštena vrednost dolgoročnih finančnih naložb je enaka knjigovodski vrednosti.

II.8.4. Terjatve iz poslovanja

Terjatve vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo tudi plačane.

II.8.4.1. Dolgoročne poslovne terjatve

v 000 SIT

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Vplačila v jamstveni sklad pri KDD | 11.082 | 13.172 |
| Dolgoročno odložene terjatve za davek | 11.384 | 0 |
| SKUPAJ | 22.466 | 13.172 |

II.8.4.2. Kratkoročne poslovne terjatve

v 000 SIT

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|----------------|---------------|
| Kratkoročne terjatve do kupcev v državi | 137.556 | 25.672 |
| Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini | 8.879 | 15.428 |
| Kratkoročne terjatve do drugih | 96.036 | 37.735 |
| SKUPAJ | 242.471 | 78.835 |

Terjatve do kupcev, za katere obstaja domneva, da ne bodo poravnane ali niso bile poravnane v roku oz. v celotnem znesku, se šteje kot dvomljive, če se je zaradi njih začel sodni postopek, pa kot sporne terjatve. Za takšne terjatve je družba oblikovala popravek vrednosti in predstavljajo 7,27% vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev.

65% kratkoročnih terjatev do drugih (62.283 tisoč tolarjev) predstavlja terjatve družbe za sredstva BPH do izločenih sredstev na tolarskih in deviznih računih, namenjenih za trgovanje za svoj račun.

II.8.4.2.1. Gibanje popravka vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev

v 000 SIT

| Vrsta terjatve | Začetno stanje 01.01.2005 | Povečanje | Zmanjšanje | Končno stanje 31.12.2005 |
|-----------------------------|------------------------------|-----------|------------|-----------------------------|
| Terjatve do kupcev v državi | 12.475 | 2.656 | 3.648 | 11.483 |
| Terjatve do kupcev v tujini | 0 | 0 | 0 | 0 |

II.8.4.2.2. Kratkoročne terjatve do kupcev, razvrščene po rokih zapadlosti

v 000 SIT

| Vrsta terjatve | Nezapadle | Zapadle v 60 dneh | Zapadle od 01.01.05 do 31.10.05 | Starejše od 01.01.2005 | Skupaj |
|-----------------------------|-----------|----------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------|
| Terjatve do kupcev v državi | 132.501 | 5.054 | 2.267 | 9.216 | 149.038 |
| Terjatve do kupcev v tujini | 7.774 | 32 | 106 | 967 | 8.879 |

II.8.5. Kratkoročne finančne naložbe

v 000 SIT

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|------------------|----------------|
| Vrednostni papirji, ki kotirajo na ljubljanski borzi | 378.726 | 420.866 |
| Vrednostni papirji, ki ne kotirajo na ljubljanski borzi | 179.564 | 202.805 |
| Tuji vrednostni papirji | 519.245 | 3.065 |
| Obveznice Republike Slovenije | 17.828 | 18.410 |
| Investicijski kuponi drugih vzajemnih skladov | 15.333 | 0 |
| Kratkoročno dana posojila | 42.328 | 152.483 |
| Kratkoročne terjatve za obresti | 7.083 | 1.579 |
| SKUPAJ | 1.160.107 | 799.208 |

II.8.4.1. Gibanje popravka vrednosti kratkoročnih finančnih naložb

v 000 SIT

| Vrsta gibanja | 2005 | 2004 |
|--|---------------|---------------|
| Stanje popravka vred. kratkoroč. finančnih naložb na dan 01.01. | 61.416 | 36.604 |
| + Gibanje prevrednotovalnih finančnih odhodkov | 42.880 | 26.489 |
| - Prenos prevrednotovalnih popravkov med prihodke | -10.415 | -1.677 |
| Stanje popravka vred.kratkoroč.finančnih naložb na dan 31.12. | 93.881 | 61.416 |

Za delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu in katerih zadnja tržna cena je bila nižja od povprečnih nabavnih cen oz. za delnice, ki ne kotirajo na borzi in je bila zadnja trgovalna vrednost nižja od povprečne nabavne vrednosti, je družba popravila že oblikovani popravek vrednosti, tako da je za preveč izkazani popravek povečala druge prevrednotovalne finančne prihodke.

Kratkoročno dana posojila so posojila, dana drugim podjetjem po stopnji med povprečno ponderirano obrestno mero in 7 % na letnem nivoju.

Družba ne ugotavlja in ne izkazuje krepitev kratkoročnih finančnih naložb.

Kratkoročne finančne naložbe se ob pridobitvi pripoznajo po nabavnih vrednostih.

Poštena vrednost naložb je enaka knjigovodski vrednosti, razen za naložbe, ki kotirajo na Ljubljanski borzi oz. na tujih borzah. Možna iztržljivost le-teh je večja za 81.607 tisoč SIT izračunana na dan 31.12.2005.

II.8.6. Denarna sredstva

Denarna sredstva sestavljajo gotovina in knjižni denar. Gotovina je denar v blagajni, in sicer v obliki bankovcev in kovancev. Knjižni denar je denar na računih pri poslovnih bankah doma in v tujini ter na računu pri Banki Slovenije. Knjigovodska vrednost denarnih sredstev je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju. Denarno sredstvo izraženo v tuji valuti, se preračuna v domačo valuto po srednjem tečaju BS na dan prejema. Na dan bilance stanja so vsa tuja denarna sredstva prevrednotili po srednjem tečaju BS.

v 000 SIT

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|--|------------|---------------|
| Tolarska in devizna gotovina v blagajni | 90 | 675 |
| Tolarska sredstva pri domačih poslovnih bankah | 480 | 7.894 |
| Devizna sredstva pri domačih poslovnih bankah | 17 | 12.407 |
| Devizna sredstva pri tujih poslovnih bankah | 26 | 26 |
| SKUPAJ | 613 | 21.002 |

II.8.7. Kapital

Celotni kapital družbe sestavljajo vpoklicani kapital, rezerve iz dobička, prenesen čisti dobiček iz prejšnjih let, prevrednotovalni popravek kapitala in prehodno še razporejeni čisti dobiček poslovnega leta.

Osnovni delniški kapital je sestavljen iz 250.000 navadnih imenskih delnic enega razreda. Nominalna vrednost delnice znaša 2.000,00 sit. Delnice so v celoti vplačane.

Tehtano povprečno število navadnih delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju je 250.000.

Čisti dobiček, ki pripada na delnico = čisti dobiček poslovnega leta / tehtano število delnic in znaša 324,95 sit ter se je v primerjavi z lanskim letom zmanjšal za 37 odstotnih točk.

Knjigovodska vrednost delnice ILIRIKE d.d. je na dan 31.12.2004 znašala 2.907,03 SIT, na dan 31.12.2005 pa 3.861,04 SIT.

Rezerve iz dobička so bile oblikovane v skladu s 60. členom Zakona o gospodarskih družbah v višini 5% čistega dobička poslovnega leta.

Uprava predlaga skupščini družbe, da ugotovljeni bilančni dobiček na dan bilance stanja v znesku 198.940 tisoč SIT ostane nerazporejen.

II.8.8. Dolgoročni in kratkoročni dolgovi

Dolgovi so finančni in poslovni, kratkoročni in dolgoročni. Vsi dolgovi se ob začetnem pripoznavanju vrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku, ki dokazujejo prejem denarnih sredstev ali poplačilo kakega poslovnega dolga, v primeru kratkoročnih poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve, opravljeno delo oz. obračunani strošek, odhodek ali delež v poslovnem izidu.

Knjigovodska vrednost kratkoročnih dolgov je enaka njihovi izvorni vrednosti, popravljene za njihova povečanja ali zmanjšanja skladno s sporazumi z upniki, dokler se ne pojavi potreba po njihovem prevrednotenju. Kot kratkoročni dolgovi so izkazane obveznosti, ki jih je treba povrniti, zlasti v denarju, najkasneje v letu dni.

Poštena vrednost finančnih dolgov je enaka knjigovodski vrednosti.

II.8.8.1 DOLGOROČNI DOLGOVI

v 000 SIT

| Posojilodajalec | 31.12.2005 | 31.12.2004 | Datum zapadlosti v plačilo | Obrestna mera |
|---|---------------|---------------|----------------------------------|---------------|
| Štemberger Igor | 0 | 20.016 | 18.10.2006 | 3,80% |
| Štemberger Igor | 0 | 28.000 | 23.12.2006 | 2,40% |
| Banka Domžale d.d. | 28.000 | 0 | 1.6.2010 | SITIBOR+1,3% |
| Štemberger Pavlina | 47.539 | 0 | 22.2.2007 | 3,36% |
| SKUPAJ DOLGOROČNE OBVEZNOSTI IZ FINANCIRANJA | 75.539 | 48.016 | | |

Zavraovanje posojila prejetega od Banke Domžale je razkrito pri kratkoročnih dolgovih, dolgoročno posojilo prejet od fizične osebe ni zavarovano.

II.8.8.2 KRATKOROČNI DOLGOVI

v 000 SIT

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|--|------------------|----------------|
| Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi | 121.385 | 28.565 |
| Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v tujini | 19.395 | 5 |
| Kratkoročne obveznosti do bank za posojila in obresti | 893.770 | 663.736 |
| Kratkoročne obveznosti do pravnih oseb za posojila in obresti | 244.658 | 0 |
| Kratkoročne obveznosti do fizičnih oseb za posojila in obresti | 76.024 | 0 |
| Druge kratkoročne obveznosti iz poslovanja | 32.822 | 33.563 |
| Druge kratkoročne obveznosti z financiranjem | 887 | 1.094 |
| SKUPAJ | 1.388.941 | 726.963 |

Posojila prejeta od bank se nanašajo na:

| Banka | Znesek v 000 SIT | Zapadlost | Obrestna mera | Zavarovanje |
|--|------------------|----------------|---------------|---|
| Banka Domžale d.d. (kratkoročni del dolgoročnega posojila) | 8.000 | 1. v mesecu | SITIBOR+1,3% | Zastava dela nepremičnine: k.o. Ajdovščina, zemljiškoknjižni vložek 747 |
| NLB d.d. | 100.000 | 25.2.2006 | 5,95% | 10 bianco menic zastava VP: 929 TLSC |
| NLB d.d. | 150.000 | 3.6.2006 | 5,20% | 10 bianco menic zastava VP: 640 PETG |
| NLB d.d. | 200.000 | 29.1.2006 | 5,95% | 10 bianco menic Zastava nepremičnine: poslovna stavba Trdinova |
| NLB d.d. | 1.390 | črpanje limita | | 10 bianco menic |
| Poštna banka Slovenije | 170.000 | 9.3.2006 | 5,20% | 4 bianco menice 4 plačilni nalogi zastava VP: 869 TLSC |
| Poštna banka Slovenije | 64.500 | 19.12.2006 | 4,85% | 4 bianco menice 4 plačilni nalogi |
| Deželna banka Slovenije | 96.000 | 17.8.2006 | 5,00% | 5 bianco menic 5 plačilnih nalogov |
| Deželna banka Slovenije | 100.000 | 3.4.2006 | 5,00% | 5 bianco menic 5 plačilnih nalogov |
| Obresti na posojila prejeta od bank | 3.880 | | | |
| SKUPAJ | 893.770 | | | |

Družba ima sklenjeno pogodbo z Deželno banko Slovenije o okvirnem posojilu v znesku 100.000 tisoč tolarjev do 17.6.2006, ki na dan bilance stanja ni črpano. Posojilo je zavarovano s 5 bianco menicami in s 5 plačilnimi nalogi.

Posojila pridobljena od pravnih oseb se nanašajo na:

| Pravna oseba | Znesek v 000 SIT | Zapadlost | Obrestna mera | Zavarovanje |
|-------------------------|------------------|------------|---------------|-------------|
| Arclif d.o.o. | 47.000 | 30.8.2006 | 3,67% | - |
| Ilirika Fintrade d.o.o. | 167.000 | 13.06.2006 | 3,68% | - |
| Ilirika Fintrade d.o.o. | 13.888 | 07.10.2006 | 3,71% | - |
| Ilirika Fintrade d.o.o. | 16.770 | 29.08.2006 | 3,67% | - |
| SKUPAJ | 244.658 | | | |

Posojila prejeta od fizičnih oseb se nanašajo na:

| Fizična oseba | Znesek v 000 SIT | Zapadlost | Obrestna mera | Zavarovanje |
|---------------------|------------------|-------------------------------------|----------------|-------------|
| Štemberger Igor | 69.900 | 25.03.,27.06., 08.09.,23.12.2006 | 2,40% do 3,68% | - |
| Štemberger Franc | 5.850 | | 0% | - |
| Obresti na posojila | 274 | | | |
| SKUPAJ | 76.024 | | | |

II.8.9. Kratkoročne časovne razmejitve

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške in kratkoročno nezaračunane prihodke, pasivne kratkoročne časovne razmejitve pa zajemajo vnaprej vračunane stroške in kratkoročno odložene prihodke. Družba te vrste razmejitev izkazuje ločeno in jih razčlenjuje na pomembnejše vrste.

| | v 000 SIT | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktivne časovne razmejitve | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
| Kratkoročno odloženi stroški/odhodki | 2.015 | 2.145 |
| Kratkoročno nezaračunani prihodki | 2.071 | 51.517 |
| SKUPAJ | 4.086 | 53.662 |

| | v 000 SIT | |
|---|-------------------|-------------------|
| Pasivne časovne razmejitve | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
| Vnaprej vračunani stroški/odhodki | 5.936 | 78.673 |
| Vnaprej vračunane obresti za prejeta posojila | 7.624 | 0 |
| Kratkoročno odloženi prihodki | 0 | 166 |
| SKUPAJ | 13.560 | 78.839 |

II.8.9.1. Pregled oblikovanja in črpanja kratkoročnih časovnih razmejitev

| | v 000 SIT | | | |
|----------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------|------------------------------|
| | Začetno stanje 01.01.2005 | Dodatno oblikovano | Črpano | Stanje 31.12.2005 |
| Aktivne časovne razmejitve | 53.662 | 11.420 | 60.996 | 4.086 |
| Pasivne časovne razmejitve | 78.839 | 58.793 | 124.072 | 13.560 |

II.8.10. Izvenbilančna evidenca

| | v 000 SIT | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
| Vrednostni papirji na posredovanju s strankami | 78.309.720 | 72.792.401 |
| Vrednostni papirji na gospodarjenju s strankami | 3.975.963 | 1.129.245 |
| Zastava vrednostnih papirjev | 64.177 | 225.959 |
| Skupaj | 82.349.860 | 74.147.605 |

II.9. RAZKRITJA POSTAVK V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Izkaz poslovnega izida je sestavljen v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (različica I).

Pri sestavi izkaza poslovnega izida so bile uporabljene v nadaljevanju opisane metode za vrednotenje posameznih postavk.

II.9.1. Prihodki

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarske koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

II.9.1.1. Čisti prihodki od prodaje

v 000 SIT

| | tekoče leto | prejšnje leto |
|---|----------------|----------------|
| Prihodki od prodaje storitev borznega posredovanja - domači trg | 245.794 | 353.169 |
| Prihodki od prodaje storitev borznega posredovanja - tuji trg | 1.299 | 1.900 |
| Prihodki od prodaje storitev gospodarjenja | 100.933 | 53.487 |
| Prihodki od storitev v zvezi z prevzemi - domači trg | 20.771 | 65.465 |
| Prihodki od storitev v zvezi z prevzemi - tuji trg | 39.239 | 18.405 |
| Prihodki od storitev investicijskega svetovanja - domači trg | 14.250 | 31.169 |
| Prihodki od storitev investicijskega svetovanja - tuji trg | 7.774 | 6.000 |
| Ostale storitve opravljene na domačem trgu | 3.040 | 7.324 |
| Drugi poslovni prihodki | 77.689 | 6.677 |
| SKUPAJ | 510.789 | 543.596 |

Prihodki od opravljenih storitev, razen od opravljenih storitev, ki vodijo do finančnih prihodkov so izkazani na podlagi zaračunane prodaje.

II.9.1.2. Finančni prihodki

Finančni prihodki so prihodki iz naložbenja. Pojavljajo se v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami. Finančni prihodki se pripoznajo ob obračunu, ne glede na prejemke, če ne obstaja utemeljen dvom glede njihove velikosti, zapadlosti v plačilo in poplačljivosti. Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero.

v 000 SIT

| | tekoče leto | prejšnje leto |
|---|----------------|----------------|
| Prihodki iz deležev v dobičku oz. prejetih dividend | 23.786 | 18.922 |
| Prihodki iz prodaje kratkoročnih finančnih naložb | 256.172 | 142.279 |
| Prihodki od obresti in drugi finančni prihodki | 28.541 | 22.170 |
| SKUPAJ | 308.499 | 183.371 |

Družba vodi evidenco kratkoročnih finančnih naložb v vrednostne papirje po metodi povprečnih nabavnih cen. Za razlike nastale pri prodaji izkazuje finančne prihodke in odhodke.

II.9.1.2. Izredni prihodki

v 000 SIT

| | tekoče leto | prejšnje leto |
|--|---------------|---------------|
| Izterjane odpisane terjatve iz prejšnjih let | 3.705 | 2.610 |
| Prejete odškodnine | 10.576 | 4053 |
| Druge neobičajne postavke | 49 | 0 |
| SKUPAJ | 14.330 | 6.663 |

II.9.2. Odhodki

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

II.9.2.1. Poslovni odhodki

II.9.2.1.1. Stroški blaga, materiala in storitev so:

v 000 SIT

| | tekoče leto | prejšnje leto |
|--|----------------|----------------|
| Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature | 9.695 | 14.400 |
| Drugi materiali stroški | 13.277 | 5.845 |
| Poštna storitve, mobilne in internet storitve | 28.309 | 27.579 |
| Stroški vzdrževanja | 13.042 | 7.677 |
| Najemnine za poslovne prostore | 31.177 | 21.830 |
| Stroški KDD, borze, bank in zavarovalnic | 79.369 | 88.258 |
| Stroški posredovanja pri prodaji vrednostnih papirjev | 14.331 | 21.085 |
| Stroški oglaševanja in reklame | 36.098 | 18.393 |
| Stroški računovodskih, revizijskih in odvetniških storitev | 20.716 | 20.800 |
| Ostale osebne in intelektualne storitve | 15.515 | 32.192 |
| Drugi stroški storitev neposredno povezanih s poslovanjem | 12.726 | 12.369 |
| SKUPAJ | 274.255 | 270.428 |

II.9.2.1.2. Stroški dela

Družba je plače za 34,25 povprečno redno zaposlenih delavcev in druge stroške dela obračunavala in izplačevala v skladu s splošno kolektivno pogodbo za gospodarstvo.

II.9.2.1.3. Odpis vrednosti

v 000 SIT

| | tekoče leto | prejšnje leto |
|--|---------------|---------------|
| Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih in neopredmetenih dolgoročnih sredstvih | 22.359 | 27.115 |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstev (terjatve) | 2.677 | 3689 |
| SKUPAJ | 25.036 | 30.804 |

Neodpisana vrednost opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev se zmanjšuje z amortiziranjem. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Opredmeteno osnovno sredstvo se začne amortizirati prvi dan naslednjega meseca potem, ko se je začelo uporabljati za opravljanje dejavnosti, za katero je namenjeno. Neopredmeteno dolgoročno sredstvo se začne amortizirati, ko je na voljo za uporabo.

Družba samostojno določa letne amortizacijske stopnje glede na dobo koristnosti posameznega opredmetenega osnovnega sredstva in neopredmetenega dolgoročnega sredstva. Družba za amortiziranje omenjenih sredstev uporablja naslednje amortizacijske stopnje:

| | |
|--------------------------|------|
| Zgradbe | 5 % |
| Pisarniška oprema in DI | 25,0 |
| Računalniška oprema | 50 % |
| Vlaganja v tuja sredstva | 20 % |

Oblikovanje popravkov vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev družba opravi po metodi posamičnega oblikovanja na osnovi 60 dnevnega pretečenega roka za plačilo.

II.9.2.1.4. Drugi poslovni odhodki

Druge poslovne odhodke zajemajo predvsem stroški donacij za humanitarno pomoč in dajatev, ki niso odvisne od poslovanja (nadomestila za uporabo stavbnega zemljišča).

II.9.2.2. FINANČNI ODHODKI

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki od naložbenja. Pripoznavajo se po obračunu, ne glede na plačila, ki so povezana z njimi in so sledeči:

v 000 SIT

| | tekoče leto | prejšnje leto |
|--|----------------|---------------|
| Finančni odhodki za obresti na prejeta posojila | 48.621 | 33.816 |
| Finančni odhodki za obresti od drugih obveznosti | 44 | 1.182 |
| Izgube pri prodaji vrednostnih papirjev | 40.141 | 136 |
| Prevrednotovalni finančni odhodki - kratkoročne finančne naložbe | 42.880 | 26.489 |
| Prevrednotovalni finančni odhodki - dolgoročne finančne naložbe | 2.000 | 0 |
| Negativne tečajne razlike in drugi finan.odhodki | 22.067 | 6.512 |
| SKUPAJ | 155.753 | 68.135 |

II.9.2.3. RAZČLENITEV STROŠKOV

Razčlenitev stroškov po funkcionalnih skupinah:

v 000 SIT

| | tekoče leto | prejšnje leto |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Vrednost prodanih poslovnih učinkov | 0 | 0 |
| Stroški prodaje | 447.171 | 402.989 |
| Stroški splošnih dejavnosti | 150.224 | 126.705 |
| SKUPAJ | 597.395 | 529.694 |

II.9.2.4. DODATNO RAZKRITJE ČISTEGA POSLOVNEGA IZIDA

Za poslovno leto 2005 je družba v izkazu poslovnega izida ugotovila čisti dobiček v višini 81.238 tisoč tolarjev.

V primeru, da bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin za leto 2005 (2,3%), bi ob predpostavki, da se davek od dobička pravnih oseb ne spremeni, izkazala dobiček v višini 66.523 tisoč tolarjev.

V primeru pa, da bi družba prevrednotila kapital s stopnjo gibanja rasti EUR (-0,07%) v letu 2005, bi ob predpostavki, da se davek od dobička pravnih oseb ne spremeni, izkazala čisti dobiček v znesku 83.747 tisoč tolarjev.

II.10. IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

Družba je pripravila izkaz finančnega izida po različici II in je sestavljen na podlagi podatkov iz izkaza poslovnega izida ter podatkov iz bilance stanja.

II.11. DRUGA RAZKRITJA

II.11.1.

Dvočlansko upravo sta v letu 2005 sestavljala: Igor Štemberger kot predsednik uprave in mag. Zlatko Jenko kot član uprave.

Predsednica nadzornega sveta je bila Jelka Štemberger, člana nadzornega sveta pa Pavlina Štemberger in Matej Tomažin.

II.11.2.

Predsednik in član uprave sta redno zaposlena v družbi in sta v letu 2005 prejela bruto osebni dohodek ter druge stroške v zvezi z delom v skupni višini 27.825.330 SIT bruto. Izplačil ostalih nagrad oz. udeležbe v dobičku ni bilo. Zaposleni na podlagi pogodb za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe pa so v letu 2005 prejeli bruto osebni dohodek ter druge stroške v zvezi z delom 11.149.392 SIT bruto.

II.11.3.

Družba izkazuje do predsednika uprave oz. lastnika družbe kratkoročne finančne obveznosti iz naslova prejetih posojil in obresti v višini 71.786 tisoč sit.

Družba izkazuje do članice nadzornega sveta Pavline Štemberger dolgoročno obveznosti iz naslova posojila in obresti v višini 47.539 tisoč sit.

Do člana uprave, predsednice in drugega člana nadzornega sveta družba ne izkazuje nobenih terjatev in dolgov.

II.12. KAZALNIKI

| Kazalnik | tekoče leto | prejšnje leto |
|---|-------------|---------------|
| Stopnja lastniškosti financiranja | 0,395 | 0,460 |
| Stopnja dolgovnosti obveznosti | 0,599 | 0,540 |
| Stopnja dolgoročnosti financiranja | 0,426 | 0,490 |
| Stopnja osnovnosti investiranja | 0,284 | 0,254 |
| Stopnja dolgoročnosti investiranja | 0,424 | 0,397 |
| Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev | 1,392 | 1,813 |
| Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti | 0,000 | 0,026 |
| Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti | 1,000 | 1,058 |
| Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti | 1,003 | 1,182 |
| Koeficient gospodarnosti poslovanja | 0,855 | 1,026 |
| Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala | 0,101 | 0,214 |
| Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala | 0,162 | 0,263 |
| Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala | 0,000 | 0,000 |

V Ljubljani, dne 20.04.2006

ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d.
Igor Štemberger