

# KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO 2008

SKUPINA ILIRIKA

LJUBLJANA, MAJ 2008



# ILIRIKA

## KAZALO

<b>I. KONSOLIDIRANO POSLOVNO POROČILO</b> .....	<b>3</b>
I.1. UVOD .....	3
I.2. OPIS POSLOVNEGA POLOŽAJA DRUŽB .....	4
I.3. OPIS TRŽNIH RAZMER .....	8
I.4. ANALIZA IZIDOV POSLOVANJA .....	10
I.5. POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA .....	10
I.6. PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽB IN AKTIVNOSTI DRUŽB NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA .....	11
<b>II. RAZKRITJA</b> .....	<b>12</b>
II.1. INFORMACIJE O OSEBAH VKLJUČENIH V RAZKRITJA .....	12
II.2. POLITIKA IN CILJI UPRAVLJANJA S TVEGANJI .....	12
II.3. ORGANIZACIJSKA PRAVILA IZVAJANJA PROCESA UPRAVLJANJA S TVEGANJI .....	12
II.4. OBSEG IN NARAVA POROČANJA O TVEGANJIH IN SISTEMIH MERJENJA TVEGANJ .....	12
II.5. KAPITAL .....	13
II.6. MINIMALNE KAPITALSKE ZAHTEVE IN PROCES OCENJEVANJA POTREBNEGA NOTRANJEGA KAPITALA .....	13
II.7. KREDITNO TVEGANJE .....	13
II.8. TRŽNA TVEGANJA .....	15
II.9. OPERATIVNO TVEGANJE .....	15
II.10. OBRESTNO TVEGANJE IZ POSTAVK, KI NISO VKLJUČENE V TRGOVALNO KNJIGO .....	16
<b>III. KONSOLIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO</b> .....	<b>17</b>
III.1. SPLOŠNA RAZKRITJA .....	17
III.2. KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA NA DAN, 31. DECEMBRA 2008 .....	19
III.2.1. Posredniško poslovanje s strankami .....	21
III.2.2. Poravnalno poslovanje s strankami .....	23
III.3. KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2008 .....	24
III.3.1. Priloga k izkazu poslovnega izida .....	25
III.4. KONSOLIDIRAN IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31.12.2008 .....	26
III.5. IZKAZ GIBANJA KAPITALA .....	28
III.5.1. Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31.12.2008 .....	28
III.5.2. Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31.12.2007 .....	29
III.6. IZJAVA POSLOVODSTVA .....	30
III.7. PODLAGA ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV .....	31
III.8. RAZKRITJA POSTAVK V BILANCI STANJA .....	32
III.8.1. Tabela gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev .....	32
III.8.2. Tabela gibanja opredmetenih osnovnih sredstev .....	33
III.8.3. Tabela gibanja naložbenih nepremičnin .....	34
III.8.4. Finančne naložbe .....	34
III.8.5. Dolgoročne poslovne terjatve .....	37
III.8.6. Odložene terjatve za davek .....	38
III.8.7. Kratkoročne poslovne terjatve .....	38
III.8.8. Denarna sredstva .....	39
III.8.9. Aktivne časovne razmejitve .....	39
III.8.10. Kapital .....	40
III.8.11. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve .....	41
III.8.12. Dolgoročni in kratkoročni dolgovi .....	41
III.8.13. Obveznosti za odloženi davek .....	42
III.8.14. Pasivne časovne razmejitve .....	42
III.8.15. Zunajbilančna sredstva in obveznosti .....	43
III.9. RAZKRITJA POSTAVK V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA .....	43
III.9.1. Prihodki .....	43
III.9.2. Odhodki .....	45
III.9.3. Razčlenitev stroškov po funkcionalnih skupinah .....	48
III.10. DRUGA RAZKRITJA .....	48
III.10.1. Prejemki članov uprave .....	48
III.11. REVIZORJEVO POROČILO .....	49

## I. KONSOLIDIRANO POSLOVNO POROČILO

Konsolidirano poslovno poročilo sestavlja poslovno poročilo družbe ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana kot obvladujoče družbe ter družb ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb, ILIRIKA Investments a.d., Beograd in ILIRIKA Investments a.d., Skopje kot podrejenih družb.

Letno poročilo skupine ILIRIKA za leto 2008 je sestavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in veljavnimi Slovenskimi računovodskimi standardi, razkritja, predpisana v Sklepu o podrobnejši vsebini poslovnega poročila borzno posredniške družbe, pa so izkazana v poslovnem poročilu družbe ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d.

### I.1. UVOD

Družba ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana (ILIRIKA d.d.) je delniška družba, vpisana v sodni register pod številko registrskega vložka 1/25503/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani. Sedež družbe je Slovenska 54a, Ljubljana.

Družba je obvladujoča družba in tvori skupino ILIRIKA s podrejenimi družbami:

- ILIRIKA vrijednosni papiri d.o.o., s sedežem Radnička cesta 39, 10000 Zagreb, Republika Hrvaška;
- ILIRIKA Investments A.D., s sedežem Knez Mihajlova 11-15, 11000 Beograd, Republika Srbija;
- ILIRIKA Investments A.D. Skopje, s sedežem Belasica 2, 1000 Skopje, Makedonija.

Poslovanje podrejenih družb skupine ILIRIKA predstavlja manjši del poslovanja skupine kot celote. Obvladujoča družba je za merjenje vpliva podrejenih družb na poslovanje skupine izbrala naslednje kazalce (glej tabelo), ki jih je glede na dejavnost skupine definirala kot najpomembnejše.

Kazalec/leto	2008	2007	2006
Delež aktive obvladujoče družbe v aktivih skupine	80	79	77
Delež čistih prihodkov iz prodaje obvladujoče družbe v prihodkih iz prodaje skupine	76	73	72
Delež finančnih prihodkov iz deležev v drugih družbah obvladujoče družbe v finančnih prihodkih iz deležev v drugih družbah skupine	79	73	82

Prispevek poslovanja podrejenih družb v skupini ILIRIKA se je do 2006 počasi povečeval, v zadnjih letih pa ostaja na podobnih ravneh oz. se malenkostno znižuje. Skupina v prihodnjih letih pričakuje povečevanje pomembnosti prispevka vseh podrejenih družb.

## I.2. OPIS POSLOVNEGA POLOŽAJA DRUŽB

Prisotnost ILIRIKE d.d. na hrvaškem, srbskem in makedonskem kapitalskem trgu pomeni njeno konkurenčno prednost, saj tako pokriva pretežni del Jugovzhodne Evrope s poenotenimi standardi storitve preko svojih podrejenih družb. Iz navedenega izhaja tudi fleksibilnost opravljanja storitev ILIRIKE d.d. za stranke, ki zaradi relativne omejenosti naložbenih možnosti na slovenskem finančnem in kapitalskem trgu iščejo investicijske priložnosti v državah nekdanje Jugoslavije. Ti trgi so precej zanimivi zaradi visokih rasti, privatizacijskih in konsolidacijskih procesov.

### ***ILIRIKA borzno posredniška družba d.d., Ljubljana***

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

**Naslov:** Slovenska 54a, 1000 Ljubljana

**Ustanovitev:** 15.04.1993

**Matična številka:** 5831652

**Davčna številka:** SI95168222

**Osnovni kapital:** 2.086.463,03 EUR

**Predsednik uprave:** Igor Štemberger

**Internet:** [www.ilirika.si](http://www.ilirika.si)

**e-mail:** [info@ilirika.si](mailto:info@ilirika.si)

ILIRIKA d.d. je ena izmed vodilnih borzno posredniških družb v Sloveniji, ki nudi kakovostne storitve borznega posredovanja in upravljanja premoženja. V ponudbi storitev ponujamo tudi managerske odkupe in izvedbe prevzemnih aktivnosti. Izvedbo teh projektov so nam v preteklih letih zaupala nekatera ugledna slovenska in tuja podjetja.

Svojim strankam nudimo storitev, ki se prilagaja željam posameznika. Naša poslovna politika poudarja predvsem individualen pristop do strank, s potrebnim poslušom za njihove želje glede storitev, saj menimo, da je ravno zadovoljstvo strank ključ dolgoročnega uspeha. Prav tako si prizadevamo zagotavljati čim višjo raven kakovosti naših storitev, katerih paleto iz leta v leto dopolnujemo in izboljšujemo. Paleto storitev v Sloveniji dopolnujemo s poslovnimi in naložbenimi možnostmi na najpomembnejših tujih trgih. Pomembno mesto med borznimi udeleženci si prizadevamo pridobiti tudi na kapitalskih trgih bivše Jugoslavije.

Trgovanje na Hrvaškem, v Srbiji in v Makedoniji izvajamo preko povezanih borzno posredniških hiš. V decembru leta 1999 smo kot prvi slovenski finančni posrednik na Hrvaškem ustanovili borzno posredniško družbo. ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o. je v letu 2008 opravljala storitve borznega posredovanja in gospodarjenja. Povezano borzno posredniško družbo imamo tudi v Srbiji. ILIRIKA Investments a.d. Beograd je v letu 2008 nadaljevala s poslovanjem na srbskem kapitalskem trgu. V letu 2005 je pričela poslovati ILIRIKA Investments a.d. Skopje, ki je bila ustanovljena z namenom širjenja pokrivanja jugovzhodnih trgov za domače in tuje investitorje ter širjenja poslovanja ILIRIKE.

Več podatkov in informacij o poslovanju in aktivnostih ILIRIKE borzno posredniške hiše d.d. boste našli v letnem poročilu ILIRIKE borzno posredniške hiše d.d. za poslovno leto 2008.

## **ILIRIKA vrijednosni papiri d.o.o, Zagreb**

**Naziv družbe:** ILIRIKA vrijednosni papiri d.o.o.  
**Naslov:** Radnička cesta 39, 10000 Zagreb, Republika Hrvatska  
**Ustanovitev:** 15.10.1999  
**Matična številka:** 1465333  
**Osnovni kapital:** 620.000,00 HRK  
**Uprava:** Damir Jambrek (prokurist), Goran Borojević (Član uprave)  
**Telefon:** +385 1 4808 000  
**Fax:** +385 1 4808 030  
**E-mail:** [info@ilirika.hr](mailto:info@ilirika.hr)  
**Število zaposlenih:** 9

ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o. ima kot polnopravna članica Zagrebačke borze dovoljenje za vse posle, ki jih lahko opravlja borzno posredniška družba na tem trgu. Do 30.06.2009 pa se mora družba prilagoditi novemu zakonu o trgu kapitala. Po načrtih družbe le-ta ne bo več trgovala za svoj račun.

ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o. je v letu 2008 ustvarila skupen promet z vrednostnimi papirji v višini 579,96 mio HRK, kar predstavlja padec prometa v višini 47,9% glede na 2007, in tako dosegla 19. mesto po skupnem prometu od skupno 48 borzno posredniških družb na Hrvaškem. Skupni prihodki iz naslova posredniških storitev in storitev upravljanja premoženja znašajo 3,00 mio HRK.

Družba je strankam še v letu 2007 ponudila dve novi storitvi in sicer trgovanje v tujini in trgovanje preko interneta. Trgovanje v tujini je sicer zaživelo v manjši meri, obseg trgovanja preko spleta pa se iz dneva v dan veča. V lanskem letu družba ni zabeležila večjega porasta strank in ima trenutno 5387 strank.

Skupni promet preko Zagrebačke borze je v letu 2008 znašal 2.408.644.046,32 EUR, od tega je ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o. zavzela tržni delež v višini 3,26%. Družba je v lanskem letu dosegla bruto provizijo v višini 369.991,13 EUR, po odbitju stršokov pa neto provizijo v višini 276.379,34 EUR.

V družbi je bilo konec leta zaposlenih 9 oseb. Štirje zaposlenih imajo borzno licenco, dva pa sta zaposlena kot investicijska svetovalca.

Dosežen tržni delež ILIRIKE Vrijednosni papiri d.o.o. na hrvaškem trgu, povečano število strank in strank na upravljanju, razvoj elektronskega poslovanja skozi ILIRIKO ON NET in ILIRIKO ON SVET ter povečana prisotnost na drugih regionalnih trgih, ustvarjajo podlago, na kateri bi ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o. lahko z nadaljnjo integracijo trga in potencialno rastjo zavzela enega pomembnih položajev na hrvaškem trgu in v regiji.

## **ILIRIKA Investments a.d., Beograd**

**Naziv družbe:** ILIRIKA Investments a.d.  
**Naslov:** Knez Mihajlova 11-15/V, 11000 Beograd, Republika Srbija  
**Ustanovitev:** 15.04.2002  
**Matična številka:** 17381369  
**Osnovni kapital:** 27.300.000 RSD  
**Direktor:** Igor Vukotić  
**Telefon:** + 381 11 3301 000  
**Fax:** + 381 11 3301 050  
**E-mail:** [info@ilirika.co.yu](mailto:info@ilirika.co.yu)  
**Število zaposlenih:** 10

ILIRIKA Investments a.d. Beograd je leto 2008, pod vplivom krize na lokalnem trgu kapitala in globalne krize v drugi polovici leta 2008, zaključila z izgubo. Vrednost lastnega portfelja delnic se je v tem letu znižala za 62%.

Večina prihodkov družbe je bila v letu 2008 ustvarjena s provizijami iz borznega posredovanja in korporativnih akcij. Prihodki iz financiranja oziroma donosa lastnega portfelja pa so ta rezultat krepko znižali. Izguba v letu 2008 preračunana v EUR po tečaju na 31.12. tako znaša 658.888 EUR in skoraj v celoti izhaja iz prevrednotena lastnega portfelja. Padec vrednosti delnic se je skupaj s padcem likvidnosti na borzi tako odrazil na poslovnemu rezultatu.

ILIRIKA Investments je v letu 2008 zaključila nekatere večje projekte, med katerimi naj omenimo prevzem in iztisnitev malih delničarjev TSN – Elektrošumadija, Surovina – Sirovina in dokapitalizacijo Stankoma.

ILIRIKA Investments a.d. je med 88 borzno posredniškimi družbami v letu 2008 zasedla 40. mesto v skupnem prometu, pri trgovanju z delnicami pa 37. mesto.

V februarju 2008 je ILIRIKA Investments a.d. odprla poslovalnico v Subotici, v mesecu aprilu pa poslovalnico na Topličinom Vencu.

V ILIRIKI Investments a.d. je bilo konec 2008 zaposlenih 10 oseb, od tega 5 z visoko (VII stopnja), 2 z višjo (VI) in 3 s srednjo (V) stopnjo izobrazbe. Licenco za borznega posrednika imajo 4 zaposleni.

### **ILIRIKA Investments a.d., Skopje**

**Naziv družbe:** ILIRIKA Investments a.d.

**Naslov:** Belasica 2, Skopje, Makedonija

**Ustanovitev:** 01.04.2005

**Matična številka:** 6012248

**Osnovni kapital:** 4.604.200 MKD

**Direktor:** Vasko Mitev

**Telefon:** + 389 2 3296 853

**Fax:** + 389 2 3213 785

**E-mail:** [info@ilirika.com.mk](mailto:info@ilirika.com.mk)

**Število zaposlenih:** 6

V letu 2005 je pričela poslovati ILIRIKA Investments a.d. Skopje. Makedonska borzno posredniška družba je bila ustanovljena z namenom širjenja pokrivanja jugovzhodnih trgov za domače in tuje investitorje, pridobivanjem lokalnih informacij in širjenjem poslovanja ILIRIKE.

V letu 2008 je družba v skupnem prometu na makedonski borzi med 27 borzno posredniškimi hišami zasedla 4 mesto s 6,0 % deležem. Promet ILIRIKE Investments a.d. Skopje, ustvarjen na makedonski borzi je v letu 2007 znašal dobrih 1.481 mio EUR (24 mio EUR). Največji delež prihodkov vseh borzno posredniških hiš, ravno tako ILIRIKE Investments a.d. Skopje, predstavlja trgovanje z vrednostnimi papirji preko borznega trgovalnega sistema.

Veliko naporov pa je bilo vloženih v trženje in utrditev blagovne znamke ILIRIKA na makedonskem trgu. Velik promet in v večji meri pripišemo povečanju števila strank kot tudi povečanju števila transakcij. Poslovna sredstva družbe so v letu 2008 porasla za 44%.

V letu 2008 ILIRIKA Investments a.d. Skopje načrtuje rast obsega poslovanja v segmentu borznega posredovanja, poleg tega v prihodnje namerava širiti ponudbo storitev z namenom pridobivanja novih vlagateljev in širjenjem tržnega deleža na makedonskem trgu vrednostnih papirjev.

### I.3. OPIS TRŽNIH RAZMER

Skupne osnove gospodarskega dogajanja na geografskem področju nekdanje Jugoslavije pomenijo odlično osnovo za pozicioniranje v državah, ki so nastale v regiji. Razumevanje navad strank ter poslovni kontakti, ki so ostali iz obdobja pred razpadom Jugoslavije, pa so dodatni motiv za delovanje v tem okolju.

#### **Slovenija**

V skladu z razmerami na globalnih kapitalskih trgih so se vrednosti delnic zniževale tudi na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Slovenski borzni indeks SBI 20 je v enoletnem obdobju izgubil 67,49 odstotka. Njegova najvišja vrednost je 4. januarja znašala 11.408 indeksnih točk, medtem ko je njegova najnižja vrednost 23. decembra znašala 3.460,30 indeksne točke. Prav tako je indeks SBI TOP, ki vključuje najbolj pomembna in likvidna podjetja, v letu 2008 izgubil 66,09 odstotka, najvišjo točko pri 2.520,56 indeksnih točkah je enako kot SBI 20 dosegel 4. januarja in najnižjo pri 801,65 indeksne točke 23. decembra. Tržna kapitalizacija Ljubljanske borze je na dan 31.12.2008 znašala 15,6 milijarde evrov, v letu 2008 pa je bilo sklenjenih za 1,29 milijarde evrov poslov. Največ vrednostnega obsega prometa je bilo sklenjenega z delnicami Krke (394 milijonov evrov), Telekom Slovenije (79 milijonov evrov) in Nove kreditne banke Maribor (74 milijonov evrov), med obveznicami pa so bile najbolj prometne obveznice Slovenske odškodninske družbe 2. izdaje (81 milijonov evrov).

Slovenski BDP je v letu 2008 realno zrasel v prvih treh kvartalih. V četrtem četrtletju pa se je BDP v primerjavi s četrtem četrtletjem predhodnega leta zmanjšal za 0,8 odstotka. To je prvo realno zmanjšanje BDP po drugem četrtletju 1993. Inflacija v letu 2008 je bila 2,1 odstotna, stopnja registrirane brezposelnosti pa 8,6 odstotka. Industrijska proizvodnja se je v letu 2008 znižala za 1,9 odstotka.

#### **Hrvaška**

Leto 2008 je bilo za hrvaški trg kapitala izjemno težko. Preteklo leto je bilo leto, ki bi ga večina investitorjev želela pozabiti. Indeks CROBEX je izgubil 67% vrednosti, promet z delnicami na Zagrebački borzi pa se je glede na preteklo leto znižal za 23,4%. Delnice, ki kotirajo na Zagrebački borzi so na ceni izgubile od 40 do celo 90%. Redni obseg trgovanja je v 2008 znašal 16,8 mrd HRK (2.26 mrd EUR u 2008, v primerjavi s 22 mrd HRK (2.95 mrd EUR) v 2007.

Najlikvidnejša delnica na Zagrebački borzi je bila delnica Hrvatskog Telekoma d.d. (HT-RA) z 2,40 mrd HRK (322,4 mio EUR) prometa. Delnice z najvišjo tržno kapitalizacijo konec 2008 so HT d.d. (HT-RA) s 6,3 mrd HRK (2,189 mrd EUR), Zagrebačka banka d.d. (ZABA-RA) s 16,8 mrd HRK (1,547 mrd EUR) in INA d.d. (INA-RA) z 11,4 mrd HRK (1,54 mrd EUR).

Najpomembnejši dogodek na hrvaškem trgu kapitala je bil prevzem Ine d.d. s strani madžarske družbe MOL. V juniju in juliju lanskega leta, ko so vlagatelji čakali na ponudbo MOL-a je cena delnice na mesečnem nivoju zrasla za 22%, na najvišjo vrednost 3.090 HRK odkar delnica kotira na Zagrebački burzi. Večina vlagateljev je pričakovala, da bo MOL ponudil 3000 HRK na delnico, izkazalo pa se je, da je ta cena 2.800 HRK na delnico. Čeprav investitorji niso bili zadovoljni s ponujeno ceno, je večina sprejela ponudbo. MOL je zdaj največji delničar Ine d.d. s 47,1% deležem.

Celosten pogled na hrvaško gospodarstvo kaže pričakovanje padca bruto domačega proizvoda (BPD) iz 5.6% v 2007 na 2,1% v 2008 in na 1,4% v 2009. Upočasnitev gospodarstva odraža gibanja na svetovnih finančnih trgih in upočasnitev globalne ekonomije. Ob padcu BDP v tretjem in četrtem kvartalu, hrvaško gospodarstvo vstopa v recesijo.

## **Srbija**

BDP je v Srbiji v letu 2008 zrasel za 5,4% po rasti v 2007 v višini 7,3%. V gospodarstvu je zaradi svetovne gospodarske krize prišlo do zastoja v rasti naročil, kar se je čutilo predvsem v drugi polovici leta. Za 2009 se v Srbiji pričakuje padec BDP.

Narodna Banka Srbije (NBS) je v 2008 nadaljevala z restriktivno monetarno politiko. Referenčna obrestna mera je konec leta dosegla 17,75%. Tečaj je po daljšem obdobju stabilnosti tekom leta pod vrednostjo 80 RSD za EUR pričel padati in ob koncu leta končal na 88,6 RSD za EUR.

Leto 2008 si bomo zapomnili kot enega največjih izzivov na trgu vrednostnih papirjev od začetka njegovega obstoja. Indeksa Beograjske borze Belex15 in Belex Line sta padla za -75,27% in -68,35%. V preteklem letu je bil zabeležen rekorden padec likvidnosti delnic, ki sestavljajo indeks najlikvidnejših delnic v višini -55,4%. Skupni promet na Beograjski borzi je v letu 2008 znašal 71,9 mrd RSD od tega je bilo z delnicami opravljenega za 66,5 mrd RSD in z obveznicami 5,3 mrd RSDprometa.

Vlada je najavila brezplačno razdelitev delnic velikih javnih podjetij med državljane in sicer med njimi NIS, Telekom, EPS, JAT, Galeniko in letališče Nikola Tesla, ter mogoče del v Komercialni banki. Začetek tega postopka se pričakuje v sredini 2009 z razdelitvijo delnic NIS-a.

## **Makedonija**

Povprečna inflacija je v 2008 v Makedoniji letno znašala 8,2%. Cene hrane, energije in trošarin na cigarete so najmočnejše vplivale na višjo rast cen. Pričakovana rast industrijske proizvodnje naj bi v letu 2008 znašala 6,7%. V 2008 je bila rast izvoza 20,60%, uvoza pa 36,40%, pokritost uvoza z izvozom pa je znašala 58%. Trgovinski deficit je porastel za 53% in dosegel 2,87 mrd USD. V 2008 je rast BDP-ja znašala 5,3%.

Tečaj denarja je fiksni in vezan na evro, zato ne beleži bistvenih nihanj. Konec leta 2008 je srednji tečaj denarja znašal 61,40 MKD za EUR. V primerjavi z evrom je denar zabeležil apreciacijo vrednosti v višini 0,36%.

Skupni promet z delnicami je v letu 2008 znašal 6,67 mrd MKD (108,96 mio EUR), kar pomeni zmanjšanje za 76,86% v primerjavi z letom 2007. Konec leta je na organiziranem trgu kotiralo 38 delnic.

Tržna kapitalizacija družb v kotaciji je dosegla 35,25 mrd MKD (574,19 mio EUR) oz. se znižala za 68,94%. Tržna kapitalizacija obveznic je dosegla 18,21 mrd MKD (296,63 mio EUR), kar v primerjavi z letom 2007 pomeni 10,32% upad.

Indeks MBI-10 se je v celotnem letu znižal za 72,92% kar je več ali manj posledica globalne svetovne krize in gibanj na svetovnih borzah. Indeks je leto začel pri 7.740 indeksnih točkah in je dosegel najvišjo vrednost 08.01.2008 pri 7.709 indeksnih točkah. Do konca leta je indeks padel na 2.037 točk.

Kot na vseh svetovnih borzah je globalna finančna kriza negativno vplivala tudi na makedonski trg kapitala in doprinesla k znižanju likvidnosti le-tega. Makedonija je bila v aprilu 2008 zavrnjena kot kandidatka za NATO. Ta politična odločitev je ena od tistih, ki so močno zaznamovale odločitve domačih in tujih investitorjev. Ob vsem naštetem pa so družbe, ki sestavljajo dva delniška indeksa MBI-10 in MBID leto zaključile s pozitivnim rezultatom in rastjo dobička med 10-60%.

Tekom 2008 so poleg pokojninskih skladov pričeli s poslovanjem tudi investicijski skladi, s poslovanjem pa je pričelo še 7 novih borzno posredniških družb.

## I.4. ANALIZA IZIDOV POSLOVANJA

Leto 2007 je bilo v vseh pogledih leto presežnikov, medtem ko je bilo leto 2008 eno najtežjih v zgodovini skupine ILIRIKA. Če smo se pred letom dni pohvalili s tem, da smo izredno uspešno sklenili leto, lahko letos rečemo, da smo glede na dane okoliščine, to je zlom svetovnega trga kapitala in vstop v recesijo, naredili največ, kar je bilo mogoče. Vse družbe skupine ILIRIKA so poslovno leto 2008 zaključile z izgubo, kar pa bo le vzpodbuda, da v prihodnje poiščemo nove možnosti pridobivanja prihodkov ob hkratni racionalizaciji poslovanja in nižanju stroškov.

Bilančna vsota skupine ILIRIKA se je v letu 2008 glede na predhodno leto znižala za 4,1 mio EUR oziroma 26,3%. Na strani sredstev se je znižala predvsem vrednost kratkoročnih finančnih naložb, med njimi najbolj naložbe v druge delnice in deleže za 4,8 mio EUR oziroma 64,5%. Znižanje kratkoročnih finančnih naložb izvira iz znižanja vrednosti naložb v delnice in deleže in je posledica splošnega znižanja cen finančnih instrumentov, do katerega je zaradi svetovne finančne krize prišlo na vseh svetovnih trgih kapitala. Na strani obveznosti do virov sredstev se je znižal kapital in sicer za 3,2 mio EUR oziroma 30,9%.

Čisti prihodki od prodaje storitev so se v letu 2008 glede na predhodno leto občutno zmanjšali in sicer za 3,2 mio EUR oziroma 54,7%. Nižja raven prihodkov iz tega naslova je posledica občutnega znižanja prometov na borzah na katerih pri nakupih vrednostnih papirjev posredujejo družbe skupine ILIRIKA, kot tudi neugodnih razmer na trgih kapitala ter znižanja obsega sredstev, ki so nam jih stranke zaupale v upravljanje. Na strani stroškov so se znižali stroški blaga, materiala in storitev za 0,6 mio EUR oziroma za 23,3%. Največje znižanje znotraj le teh pomeni znižanje variabilnih stroškov vezanih na manjši obseg prometa z vrednostnimi papirji. Stroški dela so se znižali za 0,2 mio EUR ali 9,9%. Družbe v skupini so v lanskem letu skrbno pregledale vse vrste stroškov in izvedle optimizacijo glede na zmanjšan obseg prihodkov in stanje na finančnih trgih. Čista poslovna izguba v letu 2008 znaša 2,3 mio EUR.

## I.5. POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

### ***ILIRIKA borzno posredniška družba d.d., Ljubljana***

V januarju 2009 je bila članica uprave ILIRIKE d.d. Katja Drobež razrešena s funkcije in imenovana na mesto članice uprave ILIRIKE DZU, d.o.o., Ljubljana.

V februarju 2009 je ILIRIKA d.d. ugotovila, da je pri nakupih finančnih instrumentov preko ene od tujih bank strankam na skrbniških računih zaračunavala pre nizke stroške. Premalo zaračunane stroške v višini 55.002,08 EUR je družba sama poravnala banki in jih odpisala v breme poslovnega izida 2009.

### ***ILIRIKA vrijednosni papiri d.o.o, Zagreb***

Po koncu poslovnega leta v družbi niso nastopili pomembni poslovni dogodki, ki bi predstavljali vpliv na premoženjski položaj družbe ali njene poslovne rezultate izven okvira rednih poslovnih aktivnosti.

### ***ILIRIKA Investments a.d., Beograd***

Po koncu poslovnega leta je družba začela s postopkom zapiranja poslovalnic v Subotici in na Topličinom Vencu.

### ***ILIRIKA Investments a.d., Skopje***

Po koncu poslovnega leta v družbi niso nastopili pomembni poslovni dogodki, ki bi predstavljali vpliv na premoženjski položaj družbe ali njene poslovne rezultate izven okvira rednih poslovnih aktivnosti.

## I.6. PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽB IN AKTIVNOSTI DRUŽB NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

V prihodnjem letu bomo sledili preverjeni strategiji in svoj konkurenčni položaj izboljševali z iskanjem novih tržnih niš. Kot prilagodljivi in odzivni skupini družb, nam svojih priložnosti ni potrebno iskati pri opravljanju storitev s katerih ponudbo so trgi na katerih poslujemo prezasičeni. Namesto tega iščemo svoje priložnosti z inovativnostjo. Inovativni bomo pri iskanju novih tržnih poti, približevanju stranki, izboljšavah kvalitete storitev, razvoju novih produktov, informacijskih rešitvah, uporabi znanja in iskanju možnosti za naložbe v do sedaj še neraziskanih državah. Pri tem pa bosta naši prvi vodili še vedno varnost in skrbnost poslovanja.

V skupini ILIRIKA neprestano poteka raziskovanje novih, potencialno zanimivih trgov, razvijanje novih načinov ponujanja storitev na tradicionalnih trgih in vpeljave novih produktov ter oblikovanje 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. Skupina ILIRIKA 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 družbah v skupini neprestano razvija in oblikuje tudi informacijska podpora.

Ocene poslovnega okolja in poslovnih priložnosti v državah nekdanje Jugoslavije so nas v preteklih letih pripeljale do odločitve, da ustanovimo lastne borzno posredniške hiše 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. Paleta storitev bomo prilagajali razvoju zakonodaje ter povpraševanja na lokalnih trgih, hkrati pa načrtujemo širjenje tudi v druge tuje države, zlasti v države Vzhodne in Jugovzhodne Evrope. Pogled v prihodnost tako v tem oziru razkriva spremembe in priložnosti, ki se jim bomo skušali prilagoditi, predvsem v korist naših strank.

## II. RAZKRITJA

V skladu s Sklepom o razkritjih s strani borznoposredniških družb (Uradni list RS, Št. 106/207, 21.11.2007) podajamo navedena razkritja.

### II.1. INFORMACIJE O OSEBAH VKLJUČENIH V RAZKRITJA

Družba ILIRIKA borzno posredniška družba d.d., Ljubljana, Slovenska 54a, 1000 Ljubljana je zavezana h konsolidaciji. Med konsolidacijo za računovodsko poročanje in konsolidacijo za potrebe nadzora na konsolidirani podlagi ni razlik.

Družba za konsolidiranje z odvisnimi družbami uporablja metodo polne konsolidacije. Gre za sledeče družbe:

- ILIRIKA INVESTMENTS A.D., s sedežem Knez Mihajlova 11-15/V, 11000 Beograd, Srbija; soustanovitelj 51 % poslovni delež;
- ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o., s sedežem Radnička cesta 39, 10000 Zagreb, Hrvaška; - soustanovitelj 85 % poslovni delež;
- ILIRIKA INVESTMENTS A.D. Skopje, s sedežem Belasica 2, 1000 Skopje, Makedonija. – soustanovitelj 61 % poslovni delež.

### II.2. POLITIKA IN CILJI UPRAVLJANJA S TVEGANJI

Temeljni cilj Strategije prevzemanja tveganj je vzpostavitev postopkov za zmanjšanje in omejevanje nastanka izgube iz naslova tveganj, katerim so družbe izpostavljene v okviru rednega poslovanja in opravljanja storitev. Matična družba je sprejela Strategijo prevzemanja tveganj in ima vpeljan Sistem upravljanja s tveganji, ki zagotavlja, da je v vsakem trenutku sposobna upravljati z vsemi pomembnimi tveganji, katerim borznoposredniška družba je, ali bi jim lahko bila izpostavljena, notranja in zunanja tveganja, merljiva in nemerljiva tveganja, tveganja, ki jih je mogoče nadzorovati in tveganja, ki jih ni mogoče nadzorovati.

Temeljni cilj matične družbe pri prevzemanju tveganj je vzpostavitev postopkov za zmanjšanje in omejevanje nastanka izgube iz naslova tveganj. Matična družba zagotavlja, da je vsakokratno prevzemanje pomembnih tveganj v mejah njene sposobnosti prevzemanja tveganj.

Učinkovito upravljanje s tveganji prinaša borznoposredniškim družbam vsaj naslednje koristi:

- znižanje stroškov poslovanja,
- zmanjšanje zavarovalniških premij,
- doseganje višje bonitetne ocene, posledično pa tudi ugodnejših pogojev poslovanja.

### II.3. ORGANIZACIJSKA PRAVILA IZVAJANJA PROCESA UPRAVLJANJA S TVEGANJI

Sama skupina oziroma družbe imajo jasen organizacijski ustroj, ki omogoča učinkovito izvajanje procesa upravljanja s tveganji.

Uprava matične družbe in višje vodstvo družb v skupini sta odgovorna za dodelitev visoke prioritete zahtevi po učinkovitem upravljanju s tveganji ter jasno izdelano strukturo notranjih kontrol. Skrbita za vključitev načel upravljanja s tveganji v politiko vodenja borzno posredniške družbe.

Zaposleni izvajajo postopke in procese povezane z upravljanjem s tveganji v skladu z navodili višjega vodstva in zakonodajo.

Matična družba ima organizirano funkcijo upravljanja s tveganji.

### II.4. OBSEG IN NARAVA POROČANJA O TVEGANJIH IN SISTEMIH MERJENJA TVEGANJ

Matična družba zagotavlja izdelavo rednih in izrednih poročil o tveganjih, ki jih prevzemajo v okviru svojega poslovanja. Redna poročila se izdelajo najmanj enkrat mesečno, izredna pa v primeru

nastanka nepričakovane spremembe izpostavljenosti tveganjem. Matična družba za družbe v skupini dvakrat letno ugotavljajo kapitalsko ustreznost in izpostavljenost.

Poročila omogočajo sprejemanje vodstvenih odločitev, so transparentna (vsebujejo jasne, razumljive in natančne informacije o tveganjih), popolna, koristna (vsebujejo pomembne informacije o tveganjih) in pravočasna. Najmanj enkrat letno matična družba izdela zbirno letno oceno tveganja.

## **II.5. KAPITAL**

Sestavine kapitala skupine na konsolidirani ravni so temeljni kapital z odbitnimi postavkami ter dodatni kapital I. Skupina nima dodatnega kapitala II in morebitnih njegovih odbitnih postavk.

Med temeljnim kapitalom, ki na 31.12.2008 znaša 6.494.401 EUR, skupina izkazuje osnovni kapital, zakonske rezerve ter preneseni poslovni izid zmanjšan za negativni poslovni izid leta, negativni presežek iz prevrednotenja ter neopredmetena dolgoročna sredstva. Dodatni kapital I, ki na dan 31.12.2008 znaša 172.837 EUR, predstavlja pozitivni presežek iz prevrednotenja.

Odbitne postavke od temeljnega in dodatnega kapitala I znašajo na dan 31.12.2008 569.270 EUR in se nanašajo na naložbe v druge kreditne ali finančne institucije, ki posamično presegajo 10% osnovnega kapitala druge kreditne ali finančne institucije ter naložbe v finančne instrumente zavarovalnic in pozavarovalnic, v katerih je so družbe iz skupine udeležene. Od tega predstavljajo odbitne postavke od temeljnega kapitala 396.433 EUR in odbitne postavke od dodatnega kapitala I 172.837 EUR.

## **II.6. MINIMALNE KAPITALSKE ZAHTEVE IN PROCES OCENJEVANJA POTREBNEGA NOTRANJEGA KAPITALA**

Matična družba ima vzpostavljen celovit in prevzetim tveganjem prilagojen proces ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala, s katerim se zagotavlja ohranjanje prevzetih tveganj v mejah sposobnosti borznoposredniških družb za prevzemanje tveganj. Družba ima vzpostavljen proces ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala sorazmerno značilnostim, obsegu in zapletenosti poslov, ki jih opravlja. Kot metodologijo merjenja oziroma ocenjevanja tveganj družba uporablja pristope za izračun kapitalskih zahtev v skladu s sklepi o izračunu kapitalskih zahtev.

Glede na to, da je matična družba kot svoj notranji kapital opredelila kapital izračunan skladno s sklepom o izračunu kapitala borznoposredniških družb, družba ne izvaja ločenega ocenjevanja ustreznosti notranjega kapitala.

Kapitalska zahteva za kreditno tveganje na konsolidirani ravni na dan 31.12.2008 znaša 630.225 EUR.

Kapitalska zahteva za tržna tveganja na konsolidirani ravni na dan 31.12.2008 znaša 308.778 EUR.

Kapitalska zahteva za operativno tveganje na konsolidirani ravni na dan 31.12.2008 znaša 1.380.417 EUR.

## **II.7. KREDITNO TVEGANJE**

Kreditno tveganje je tveganje, da dolžnik ne bo mogel ali hotel plačati obresti in/ali vrniti glavnice ob njihovi zapadlosti. Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje, vendar zaradi majhnega obsega tovrstnih naložb družba s tem tveganjem posebej ne upravlja.

Proces obvladovanja kreditnega tveganja v skupini vključuje jasno opredeljen kreditni proces (odobritev kredita, spremljava kredita, obravnava problematičnih kreditov, proces zgodnjega odkrivanja povečanega kreditnega tveganja, proces razvrščanja dolžnik in/ali izpostavljenosti, obravnava tveganje koncentracije), proces upravljanja, merjenja in ocenjevanja, spremljanja in obvladovanja kreditnega tveganja. Družba redno spremlja in ocenjuje sposobnost prevzemanja tveganj in preverja ustreznost metodologije za ocenjevanje spodobnosti prevzemanja kreditnega tveganja.

Matična družba odobrava dve vrsti kreditov, ki jih zaradi njune narave obravnava v ločenem kreditnem procesu in sicer:

- krediti na podlagi posojilne pogodbe vsebujejo klavzuli o jamstvu z vsem premoženjem za vračilo posojila in možnost predčasnega odpoklica;
- kredite strankam za pokrivanje neplačanih obveznosti iz naslova nakupov finančnih instrumentov. V skladu s Splošnimi pogoji poslovanja lahko ILIRIKA vpiše zastavno pravico na finančne instrumente, ki jih ima stranka na računu, če ne poravnava obveznosti, kar ji v skrajnem primeru omogoči prodajo instrumentov in poravnavo obveznosti.

Matična družba obvladuje izpostavljenost zaradi neugodnih gibanj na osnovi podrobnejše spremljave kreditov, individualne obravnave problematičnih kreditov in s pomočjo procesa zgodnjega odkrivanja povečanega kreditnega tveganja.

Matična družba za izračun kapitalske zahteve za kreditno tveganje na konsolidirani ravni uporablja standardiziran pristop. Kapitalska zahteva se izračuna v višini 8% vsote tveganj prilagojenih zneskov izpostavljenosti, ki se računajo posebej za vsako izpostavljenost, za katero se ne računa kapitalska zahteva za tržna tveganja po sklepu o tržnih tveganjih. Tveganju prilagojen znesek izpostavljenosti se izračuna kot zmnožek vrednosti in uteži tveganja, ki so določena glede na kategorijo izpostavljenosti in stopnjo kreditne kvalitete. Pravila za določitev uteži in podrobnosti glede kapitalske zahteve za kreditno tveganje so določena v Sklepu o izračunu kapitalske zahteve za kreditna tveganja po standardiziranem postopku za borznoposredniške družbe (Uradni list RS, št. 106/2007, 21.11.2007).

#### Razčlenitev kreditne izpostavljenosti na konsolidirani ravni glede na tip izpostavljenosti (v 1000 EUR)

	Originalna vrednost izpostavljenosti	Oslabitev	Neto izpostavljenost	Tveganjem prilagojen znesek izpostavljenosti
Postavka sredstev	7.907	29	7.878	7.878
Zunajbilančne postavke	395.553	0	395.553	0
Skupni znesek izpostavljenosti	403.460	29	403.431	7.878

#### Razčlenitev kreditne izpostavljenosti na konsolidirani ravni glede na uteži tveganja (v 1000 EUR)

	Originalna vrednost izpostavljenosti	Oslabitev	Neto izpostavljenost	Tveganjem prilagojen znesek izpostavljenosti
0,00%	395.553	0	395.553	395.553
100,00%	7.907	29	7.878	7.878

#### Gibanje oslabitev v letu 2008 po vrstah sredstev v EUR

Stanje oslabitev kratkoročnih finančnih naložb na 01.01.2008	278.040
Znesek povečanja/zmanjšanja v poročevalskem obdobju	18.408
Stanje oslabitev kratkoročnih finančnih naložb na 31.12.2008	296.448
Stanje oslabitev kratkoročnih poslovnih terjatev na 01.01.2008	39.228
Znesek povečanja/zmanjšanja v poročevalskem obdobju	-16.091
Stanje oslabitev kratkoročnih poslovnih terjatev na 31.12.2008	23.137
Stanje oslabitev dolgoročnih poslovnih terjatev na 01.01.2008	0
Znesek povečanja/zmanjšanja v poročevalskem obdobju	78.943
Stanje oslabitev dolgoročnih poslovnih terjatev na 31.12.2008	78.943

#### Gibanje rezervacij v letu 2008 v EUR

Stanje rezervacij na 01.01.2008	618.000
Znesek povečanja/zmanjšanja v poročevalskem obdobju	-218.000
Stanje rezervacij na 31.12.2008	400.000

## II.8. TRŽNA TVEGANJA

Kot tržna tveganja skupina opredeljuje tveganja, ki predstavljajo tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi neugodnih sprememb tržnih spremenljivk. To so pozicijsko tveganje, tveganje poravnave in kreditno tveganje nasprotne stranke, tveganje preseganja največjih dopustnih izpostavljenosti na podlagi trgovanja, valutno tveganje in tveganje spremembe cen blaga.

Temeljni cilj upravljanja s tržnimi tveganji je zmanjšanje in omejevanje nastanka izgube iz naslova tržnih tveganj, poleg tega pa še maksimiranje dobička, zagotavljanje varnega poslovanja in ohranjanje visoke kakovosti naložb.

Matična družba ima za izpolnitev zgoraj navedenih poglobitnih ciljev vzpostavljene postopke za omejevanje potencialnega nastanka izgub iz naslova tržnih tveganj tako, da ima:

- izdelano metodologijo za ocenjevanje sposobnosti prevzemanja tveganj,
- natančno opredeljena notranja razmerja glede odgovornosti,
- opredeljene pristope prevzemanja tržnih tveganj,
- določene postopke ugotavljanja, merjenja, obvladovanja in spremljanja tržnih tveganj,
- ustrezen sistem notranjih kontrol, vključno z administrativnimi in računovodskimi postopki,
- opredeljena pravila ocenjevanja profila tveganosti borzno-posredniške družbe,
- opredeljena pravila izvajanja procesa ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala.

Razčlenitev kapitalске zahteve na konsolidirani ravni za tržna tveganja:

Pozicijsko tveganje, valutno tveganje in tveganje sprememb cen blaga izračunano po standardiziranih pristopih na 31.12.2008:	308.778
Dolžniški finančni instrumenti	5.058
Lastniški finančni instrumenti	233.640
Tuje valute	70.080
Blago	0,00

## II.9. OPERATIVNO TVEGANJE

V skupini je operativno tveganje opredeljeno kot tveganje izgub, ki so posledica napak, opustitev, neučinkovitosti, sistemskih napak, goljufij, nedovoljenih dejanj oziroma postopkov in zunanjih dejavnikov oziroma dogodkov.

Matična družba spremlja in ocenjuje predvsem tiste dogodke v okviru operativnega tveganja, ki imajo lahko finančne posledice. Dogodke z nefinančnimi posledicami spremlja zaradi morebitnega vpliva na družbe v skupini in motnje v izvajanju storitev.

Družbe v skupini za izpolnitev temeljnega cilja upravljanja z operativnim tveganjem zasledujejo naslednje cilje:

- izboljšanje kulture zavedanja vseh zaposlenih o pomembnosti učinkovitega upravljanja z operativnim tveganjem, ki je prisotno pri vseh njenih dejavnostih in postopkih - s tem bodo vzpostavljene trdnejše povezave med procesom odločanja in izpostavljenostjo borzno posredniške hiše operativnemu tveganju,
- preprečevanje opuščanja ustreznega upravljanja z operativnim tveganjem, ki lahko povzroči dogodke ali celo škodne dogodke.

Postopki ugotavljanja operativnega tveganja temeljijo na pravočasnem in celovitem prepoznavanju tveganj, ki jih družbe prevzemajo v okviru svojega poslovanja in hkratnem ugotavljanju vzrokov za nastanek tveganja, ter sprotne dokumentiranju izsledkov. Postopki vključujejo:

- spremljanje kvalitete izvajanja postopkov notranje revizije in notranjih kontrol,
- spremljanje škodnih primerov.

Matična družba za izračun kapitalskih zahtev za operativno tveganje uporablja enostavni pristop, kot je opredeljen v Sklepu o izračunu kapitalске zahteve za operativno tveganje za borzno-posredniške

družbe. Kapitalska zahteva za operativno tveganje je enaka 15% triletnega povprečja vsote čisti obrestnih in neobrestnih prihodkov.

Kapitalska zahteva za operativno tveganje na konsolidirani ravni ( v 1000 EUR)

	Poslovno leto (x-3)	Poslovno leto (x-2)	Poslovno leto (x-1)	Kapitalska zahteva
Enostavni pristop	5.051	9.926	1.588	1.380

## II.10. OBRESTNO TVEGANJE IZ POSTAVK, KI NISO VKLJUČENE V TRGOVALNO KNJIGO

Glede na nizko izpostavljenost obrestnemu tveganju, ki se odraža vplivu obrestnih mer na obrestno občutljive prihodke in obrestno občutljive prihodke, matična družba predpostavlja zanemarljiv vpliv obrestnega tveganja glede na bilančno vsoto BPD. Predpostavke, ki jih družba vključuje pri ocenjevanju obrestnega tveganja so sledeče:

- predpostavlja se maksimalno gibanje EURIBOR-ja v višini +/-2,
- družba predvideva, da bodo obrestne mere pri najetih kreditih ostale bolj ali manj nespremenjene,
- družba ima dobro boniteto, zato predvidevamo v primeru, da bi bilo potrebno pridobiti dodatne vire, bi lahko bili ti pridobljeni pod podobnimi pogoji kot obstoječi,
- družba predpostavlja, da višina prejetih kreditov ne bo presegala 50% bilančne vsote. Če je ta kriterij presežen, je potrebno spremljati obrestno tveganje in gibanje obrestnih mer na mesečni ravni.

Za izračunavanje obrestnega tveganja matična družba uporablja način merjenja obrestnega tveganja s pomočjo obrestnih vrzeli (angl. gap analysis). Obrestne vrzeli prikazujejo razliko med denarnimi tokovi obrestno občutljivih terjatev in obrestno občutljivih obveznosti.

Pogostnost spremljanja obrestnega tveganja je matična družba prilagodila izpostavljenosti temu tveganju. Glede na nizko izpostavljenost merjeno z deležem obrestnih prihodkov in odhodkov v bilančni vsoti družb obrestno tveganje meri enkrat letno in sicer na podatkih na 31.12..

### III. KONSOLIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO

#### III.1. SPLOŠNA RAZKRITJA

##### Sedež

ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Slovenska cesta 54 A, 1000 Ljubljana, Slovenija.

##### Družba je obvladujoča in sestavlja skupino s sledečimi družbami:

- ILIRIKA INVESTMENTS A.D., Knez Mihajlova 11-15/V, Beograd (Republika Srbija) - soustanovitelj 51 % poslovni delež;
- ILIRIKA VRIJEDNOSTNI PAPIRI d.o.o., Radnička cesta 39, Zagreb (Hrvaška) - soustanovitelj 85 % poslovni delež;
- ILIRIKA INVESTMENTS A.D., Ul. Belasica 2 - Skopski seam upravna stavba kad1, Skopje (Makedonija) – soustanovitelj 61 % poslovni delež.

##### Dejavnost

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

##### Podatki o zaposlenih na 31.12.2008

Stopnja izobrazbe	Število zaposlenih
II	1
V	19
VI	2
VII	31
VII/2	3
<b>Skupaj</b>	<b>56</b>

##### Preračun tujih valut

Transakcije v tuji valuti so v začetku pripoznane v funkcionalni valuti in so preračunane po tečaju na dan transakcije. Monetarna sredstva in obveznosti v tuji valuti so preračunana po tečaju funkcionalne valute na dan bilance stanja. Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna po tečaju valut, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Nemonetarna sredstva in obveznosti, pripoznana na podlagi izvirnih vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju na dan transakcije.

Na dan poročanja so izkazi navedenih odvisnih podjetij preračunani v poročevalsko valuto po naslednjih tečajih;

Odvisna družba	Funkcionalna valuta	Tečaj za preračun IPI	Tečaj za preračun BS
Ilirika Vrijednostni papiri d.o.o.	Hrvaška kuna	7,34315	7,3555
Ilirika investments a.d. Beograd	Srbski dinar	84,4845	89,3718
Ilirika investments a.d. Skopje	Makedonski dinar	61,2139	60,5996

##### Skupina izkazuje računovodske podatke po področnih odsekih in območnih odsekih poslovanja

- Področni odseki:
  - poslovanje s posredovanjem nakupov in prodaj vrednostnih papirjev,
  - poslovanje z gospodarjenjem,
  - prodaja vrednostnih papirjev v lastnem imenu za lastni račun,
  - druge pomožne storitve za katere ima družba dovoljenje za opravljanje dejavnosti.

- Območni odseki:
  - Slovenija,
  - Hrvaška,
  - Srbija,
  - Makedonija.

**Poslovno leto**

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu in sicer od 01.01.2008 do 31.12.2008.

**III.2. KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA NA DAN, 31. DECEMBRA 2008**

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2008	31.12.2007
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>			
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	III.8.1.	494.092	237.366
Opredmetena osnovna sredstva	III.8.2.	3.637.636	4.980.385
Naložbene nepremičnine	III.8.3.	1.435.234	-
Dolgoročne finančne naložbe	III.8.4.	385.487	438.612
Dolgoročne poslovne terjatve	III.8.5.	174.234	195.062
Odložene terjatve za davek	III.8.6.	274.950	102.153
		<b>6.401.633</b>	<b>5.953.578</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo		-	-
Zaloge		12	-
Kratkoročne finančne naložbe	III.8.4..	3.056.364	8.017.259
Kratkoročne poslovne terjatve	III.8.7.	1.565.796	976.707
Denarna sredstva	III.8.8.	434.575	563.139
		<b>5.056.747</b>	<b>9.557.105</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	II.7.9.	<b>53.346</b>	<b>114.588</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>11.511.726</b>	<b>15.625.271</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	II.7.15.	<b>395.552.574</b>	<b>685.334.762</b>

## III.2. KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA NA DAN, 31. DECEMBRA 2008 - NADALJEVANJE

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2008	31.12.2007
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>	III.8.10.		
Vpoklicani kapital		2.086.463	2.086.463
Kapitalske rezerve		-	-
Rezerve iz dobička		208.646	222.303
Presežek iz prevrednotenja		(511.100)	426.774
Uskupinjevalni popravek kapitala		798	(8.826)
Preneseni čisti poslovni izid		6.860.228	3.383.332
Čisti poslovni izid poslovnega leta		(1.884.477)	3.476.896
Kapital manjšinskih lastnikov		443.981	835.111
		<b>7.204.539</b>	<b>10.422.053</b>
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>	III.8.11.	<b>400.000</b>	<b>618.000</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	III.8.12		
Dolgoročne finančne obveznosti		705.185	710.841
Dolgoročne poslovne obveznosti		-	-
Odložene obveznosti za davek	III.8.13.	10.119	113.321
		<b>715.304</b>	<b>824.162</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	III.8.12		
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		-	-
Kratkoročne finančne obveznosti		2.862.214	2.765.667
Kratkoročne poslovne obveznosti		309.434	959.243
		<b>3.171.648</b>	<b>3.724.910</b>
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	III.8.14.	<b>20.235</b>	<b>36.146</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>11.511.726</b>	<b>15.625.271</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	III.8.15.	<b>395.552.574</b>	<b>685.334.762</b>

## III.2.1. Posredniško poslovanje s strankami

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Terjatve transakcijskega računa za sredstva strank</b>		
Terjatve do strank	761.204	169.643
Terjatve do povezanih strank	981	-
Terjatve do drugih strank	760.223	169.643
Terjatve do obračunskega računa BPD	-	581.307
Terjatve do kupcev finančnih instrumetov strank v Sloveniji	2.075	177.932
Terjatve do računov deviznih sredstev strank	180.632	158.181
	<b>943.911</b>	<b>1.087.063</b>
<b>Terjatev računov deviznih sredstev strank</b>		
Terjatve do strank	54.241	126.394
Terjatve do povezanih strank	-	-
Terjatve do drugih strank	54.241	126.394
Terjatve do kupcev finančnih instrumetov strank	73.851	17.287
Terjatve do transakcijskega računa za sredstva strank	8.155	14.918
	<b>136.247</b>	<b>158.599</b>
<b>Denarna sredstva strank</b>		
Denarna sredstva strank na TRR za sredstva strank (Eur)	10.806.865	5.541.646
Devizna sredstva strank na računih	3.115.391	3.853.069
	<b>13.922.256</b>	<b>9.394.715</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>15.002.414</b>	<b>10.640.377</b>
<b>Obveznosti transakcijskega računa za sredstva strank</b>		
Obveznosti do strank	10.585.676	3.381.658
Obveznosti do povezanih strank	27.445	9.557
Obveznosti do drugih strank	10.558.231	3.372.101
Obveznosti do obračunskega računa BPD	166.697	-
Obveznosti do dobaviteljev finančnih inst. strank v Sloveniji	2.170	156.843
Obveznosti do TRR za sredstva BPD	-	164.500
Obveznosti do računov deviznih sredstev strank	932.413	3.875
	<b>11.686.956</b>	<b>3.706.876</b>
<b>Obveznost računov deviznih sredstev strank</b>		
Obveznost do strank	3.192.100	6.573.292
Obveznost do povezanih strank	23	6.641
Obveznost do drugih strank	3.192.077	6.566.651
Obveznosti do dobaviteljev finančnih instrumetov strankam	24.459	-
Obveznosti do transakcijskega računa za sredstva strank	98.899	360.209
	<b>3.315.458</b>	<b>6.933.501</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>15.002.414</b>	<b>10.640.377</b>

**Zunajbilančna evidenca****Finančni instrumenti strank ločeno po storitvah**

Posredovanje naročil	-	-
Izvrševanje naročil	380.770.424	646.553.514
Gospodarjenje s finančnimi instrumenti	8.783.180	35.302.327
	<hr/>	<hr/>
	<b>389.553.604</b>	<b>681.855.841</b>
	<hr/>	<hr/>

**III.2.2. Poravnalno poslovanje s strankami**

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Terjatve obračunskega računa BPD</b>		
do transakcijskega računa BPD	-	916
do transakcijskega računa za sredstva strank	166.697	-
do klirinškega poravnalnega računa KDD pri BS	-	580.391
	<hr/>	<hr/>
<b>Denarna sredstva na obračunskem računu BPD</b>	-	-
	<hr/>	<hr/>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>166.697</b>	<b>581.307</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Obveznosti obračunskega računa BPD</b>		
do transakcijskega računa BPD	-	-
do transakcijskega računa za sredstva strank	-	581.307
do klirinškega poravnalnega računa KDD pri BS	166.697	-
	<hr/>	<hr/>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>166.697</b>	<b>581.307</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**III.3. KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2008**

(v EUR)	Pojasnilo	2008	2007
Čisti prihodki od prodaje	II.8.1.1.	2.683.202	5.929.048
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		-	-
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		-	-
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	II.8.1.3.	319.762	125.211
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>(1.416.142)</b>	<b>371.245</b>
Stroški blaga, materiala in storitev	II.8.2.1.	(1.882.523)	(2.452.850)
Stroški dela	II.8.2.1.1.	(1.928.703)	(2.139.988)
Odpisi vrednosti	II.8.2.1.2.	(568.071)	(438.202)
Drugi poslovni odhodki	II.8.2.1.3.	(39.809)	(651.974)
Finančni prihodki iz deležev	II.8.1.2.	2.024.122	5.295.816
Finančni prihodki iz danih posojil	II.8.1.2.	43.453	55.430
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	II.8.1.2.	57.791	70.338
Finančni odhodki iz finančnih naložb	II.8.2.2.	(2.559.582)	(912.044)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	II.8.2.2.	(448.143)	(351.485)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	II.8.2.2.	(35.506)	(28.161)
<b>Poslovni izid iz financiranja</b>		<b>(917.865)</b>	<b>4.129.894</b>
Drugi prihodki		19.409	57.608
Drugi odhodki		(10.047)	(50.864)
Davek iz dobička		-	(1.072.236)
Odloženi davki		(5.335)	103.173
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>(2.329.980)</b>	<b>3.538.820</b>
Dobiček / izguba večinskega lastnika		(1.884.477)	3.370.934
Dobiček / izguba manjšinskih lastnikov		(445.503)	167.886

## III.3.1. Priloga k izkazu poslovnega izida

(v EUR)	2008	2007
<b>Prihodki</b>	<b>2.505.787</b>	<b>5.795.743</b>
<b>Prihodki iz storitev v zvezi s finančnimi instrumenti</b>	<b>2.384.363</b>	<b>5.693.764</b>
Posredovanje naročil	-	-
Izvrševanje naročil	1.494.594	3.209.932
Trgovanje za svoj račun		
Gospodarjenje s finančnimi instrumenti	88.935	1.983.387
Investicijsko svetovanje	800.834	500.445
Ostale investicijske storitve	-	-
Izvedba prvih ali nadaljnih prodaj z obveznostjo odkupa	-	-
Izvedba prvih ali nadaljnih prodaj brez obveznosti odkupa	-	-
Upravljanje večstranskih sistemov trgovanja	-	-
Storitve v zvezi s prevzemi	-	-
Pomožne investicijske storitve in posli	-	-
Vzajemno priznane finančne storitve	-	80.000
Dodatne finančne storitve	121.424	21.979
Prihodki, povezani z zmanjšanjem oslabitev in rezevacij	-	-
<b>Odhodki</b>	<b>583.227</b>	<b>945.407</b>
<b>Odhodki iz storitve v zvezi s finančnimi instrumenti</b>		
Odhodki v zvezi s KDD in njej podobnimi organi	173.350	215.672
Odhodki v zvezi z borzo VP in njej podobnimi organi	379.407	505.327
Odhodki v zvezi z organizacijami, ki opravljajo plačilni promet	30.470	224.408

## III.4. KONSOLIDIRAN IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA LETO, KONČANO 31.12.2008

(v EUR)	2008	2007
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.023.198	6.182.128
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(3.950.540)	(5.563.683)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(5.335)	(969.063)
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	(567.456)	(5.066)
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	61.242	(80.783)
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	(172.797)	(88.929)
Začetna manj končna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo	-	-
Začetne manj končne zaloge	-	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi	(664.288)	(543.350)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	(233.910)	620.637
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	(88.999)	(48.215)
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	(2.598.885)	(496.324)
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	269.189	139.561
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	-	18.026
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev	63.970	106.636
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.270.369	211.093
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6.803.531	27.583.020
Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(362.516)	(120.319)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(567.874)	(716.421)
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-	-
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	(81.733)	(50.325)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(4.568.283)	(25.738.667)
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	2.826.653	1.432.604

(v EUR)	2008	2007
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	-	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	169.135	1.248.535
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	13.827.828	30.655.724
Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(447.223)	(351.485)
Izdatki za vračila kapitala	-	-
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	(149.210)	(1.481.001)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(13.756.862)	(30.949.558)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-	-
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	(356.332)	(877.785)
<b>Končno stanje denarnih sredstev</b>	434.575	563.139
Denarni izid v obdobju	(128.564)	58.495
Začetno stanje denarnih sredstev	563.139	504.644

**III.5. IZKAZ GIBANJA KAPITALA**

III.5.1. Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31.12.2008

(v EUR)	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Presežek iz prevred.	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Uskupinjevalni popravek kapitala	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
<b>Začetno stanje na dan 31. decembra 2007</b>	2.086.463	222.303	426.774	3.383.332	3.476.896	(8.826)	835.111	10.422.053
Prilagoditve	-	(13.657)	(13.956)	-	-	27.613	-	-
<b>Začetno stanje na dan 1. januar 2008</b>	2.086.463	208.646	412.818	3.383.332	3.476.896	18.787	835.111	10.422.053
<b>Premiki v kapital</b>								
Druge spremembe	-	-	-	-	-	(17.989)	54.373	36.384
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	-	-	-	-	(1.884.477)	-	(445.503)	(2.329.980)
Vnos zneska prevrednotenj kapitala	-	-	(958.281)	-	-	-	-	(958.281)
	-	-	(958.281)	-	(1.884.477)	(17.989)	(391.130)	(3.251.877)
<b>Premiki v kapitalu</b>								
Druge prerazporeditve sestavin kapitala	-	-	-	3.476.896	(3.476.896)	-	-	-
	-	-	-	3.476.896	(3.476.896)	-	-	-
<b>Premiki iz kapitala</b>								
Odprava presežka iz prevrednotenja ob prodaji	-	-	34.363	-	-	-	-	34.363
	-	-	34.363	-	-	-	-	34.363
<b>Končno stanje na dan 31. december 2008</b>	2.086.463	208.646	(511.100)	6.860.228	(1.884.477)	798	443.981	7.204.539

## III.5.2. Izkaz gibanja kapitala za leto, končano 31.12.2007

(v EUR)	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Presežek iz prevred.	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Uskupinjevalni popravek kapitala	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
<b>Začetno stanje na dan 31. decembra 2006</b>	2.086.463	160.379	500.179	1.981.318	1.605.312	927	689.634	7.024.212
Prilagoditve	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Začetno stanje na dan 1. januar 2007</b>	2.086.463	160.379	500.179	1.981.318	1.605.312	927	689.634	7.024.212
<b>Premiki v kapital</b>								
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	-	-	-	-	3.538.820	(9.753)	167.886	3.696.953
Vnos zneska prevrednotenij kapitala	-	-	(73.405)	(203.298)	-	-	(22.409)	(299.112)
	-	-	(73.405)	(203.298)	3.538.820	(9.753)	145.477	3.397.841
<b>Premiki v kapitalu</b>								
Razporeditev čistega dobička po sklepu uprave in nadzornega sveta	-	-	-	1.605.312	(1.605.312)	-	-	-
Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	-	61.924	-	-	(61.924)	-	-	-
	-	61.924	-	1.605.312	(1.667.236)	-	-	-
<b>Premiki iz kapitala</b>								
	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Končno stanje na dan 31. december 2007</b>	2.086.463	222.303	426.774	3.383.332	3.476.896	(8.826)	835.111	10.422.053

### III.6. IZJAVA POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje skupinske računovodske izkaze za poslovno leto končano na dan 31. decembra 2008 na straneh od 19 do 29 in uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila k skupinskim računovodskim izkazom ter priloge in razkritja na straneh od 31 do 48.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi skupinskih računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da skupinsko letno poročilo predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2008.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in slovenskimi računovodskimi standardi.

Ljubljana, 22.5.2009



Predsednik uprave:

Igor Štemberger

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Igor Štemberger', written over a faint grid background.

### III.7. PODLAGA ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi v tem poročilu so sestavljeni na podlagi Slovenskih računovodskih standardov 2006, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo. Pri tem so upoštevane temeljne računovodske predpostavke:

- upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov,
- časovna neomejenost delovanja.

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 evrih.

#### **Spremembe računovodskih usmeritev**

Skupina vsa leta stremi k temu, da uporablja iste računovodske usmeritve. V letu 2008 skupina ni spreminjala računovodskih usmeritev.

#### **Spremembe računovodskih ocen**

Skupina v poslovnem letu ni spreminjala računovodskih ocen, ki bi pomembno vplivale na tekoče in prihodnje obdobje.

#### **Popravki napak**

Skupina v poslovnem letu ni odkrila ali popravljala napake v računovodskih izkazih, ki bi pomembno vplivali na tekoče in preteklo obdobje.

## III.8. RAZKRITJA POSTAVK V BILANCI STANJA

## III.8.1. Tabela gibanja neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev

Osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Za kasnejše merjenje osnovnih sredstev družba uporablja model nabavne vrednosti. Pri tem so osnovna sredstva izkazana po njihovih nabavnih vrednostih, zmanjšanih za amortizacijski popravek vrednosti in morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve.

(v EUR)	Materialne pravice	Druga neopredmetena sredstva	Neopredm. sredstva v pridobivanju	Dolgoročno odloženi stroški	Dani predujmi	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>						
31. decembra 2007	454.620	14.782	30.510	5.108	9.120	514.140
Pridobitve	-	-	372.866	-	-	372.866
Prenos z investicij v teku	403.376	-	(403.376)	-	-	-
Tečajne uskladitve	(14.439)	-	-	-	-	(14.439)
Prerazvrstitve	4.089	-	-	-	-	4.089
31. decembra 2008	847.646	14.782	-	5.108	9.120	876.656
<b>Nabrani popravek vrednosti</b>						
31. decembra 2007	260.300	14.262	-	2.212	-	276.774
Amortizacija v letu	102.680	520	-	1.022	-	104.222
Prerazvrstitve	1.568	-	-	-	-	1.568
31. decembra 2008	364.548	14.782	-	3.234	-	382.564
<b>Neodpisana vrednost</b>						
31. decembra 2007	194.320	520	30.510	2.896	9.120	237.366
31. decembra 2008	483.098	-	-	1.874	9.120	494.092

**III.8.2. Tabela gibanja opredmetenih osnovnih sredstev**

Opredmetena osnovna sredstva v skupini ILIRIKA predstavljajo zgradbe, pisarniška oprema, drobni inventar in investicije v teku.

(v EUR)	Zgradbe	Drobni inventar	Druge naprave in oprema	Osnovna sredstva v pridobivanju	Predujmi za osnovna sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>						
31. decembra 2007	3.650.643	28.595	1.281.800	904.773	-	5.865.811
Pridobitve	-	-	-	552.874	15.000	567.874
Prenos z investicij v teku	142.369	14.073	120.329	(276.771)	-	-
Odtujitve	-	(988)	(122.809)	-	-	(123.797)
Tečajne uskladitve	(16.429)	-	1.271	(56.075)	-	(71.233)
Prenos na naložbene nepremičnine	(1.632.050)	-	-	-	-	(1.632.050)
Prerazvrstitve	-	-	(4.089)	-	-	(4.089)
31. decembra 2008	2.144.533	41.680	1.276.502	1.124.801	15.000	4.602.516
<b>Nabrani popravek vrednosti</b>						
31. decembra 2007	267.019	18.303	600.104	-	-	885.426
Amortizacija v letu	92.215	4.320	174.186	-	-	270.721
Odtujitve	-	(553)	(52.822)	-	-	(53.375)
Prenos na naložbene nepremičnine	(136.324)	-	-	-	-	(136.324)
Prerazvrstitve	-	-	(1.568)	-	-	(1.568)
31. decembra 2008	222.910	22.070	719.900	-	-	964.880
<b>Neodpisana vrednost</b>						
31. decembra 2007	<b>3.383.624</b>	<b>10.292</b>	<b>681.696</b>	<b>904.773</b>	-	<b>4.980.385</b>
31. decembra 2008	<b>1.921.623</b>	<b>19.610</b>	<b>556.602</b>	<b>1.124.801</b>	<b>15.000</b>	<b>3.637.636</b>

**III.8.3. Tabela gibanja naložbenih nepremičnin**

<b>Nabavna vrednost</b>	(EUR)
31. decembra 2007	-
Prenos iz opredmetenih osnovnih sredstev	<u>1.632.050</u>
31. decembra 2008	<u>1.632.050</u>
<b>Nabrani popravek vrednosti</b>	
31. decembra 2007	-
Amortizacija v letu	60.492
Prenos iz opredmetenih osnovnih sredstev	<u>136.324</u>
31. decembra 2008	<u>196.816</u>
<b>Neodpisana vrednost</b>	
<b>31. decembra 2007</b>	<u>-</u>
<b>31. decembra 2008</b>	<u><u>1.435.234</u></u>

Prihodki iz naslova oddaje naložbenih nepremičnin v najem v letu 2008 znašajo 108.491 EUR.

**III.8.4. Finančne naložbe**

V skladu s SRS 2006 je skupina ILIRIKA dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe razvrstila v 4 skupine:

1. skupina: finančne naložbe po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
2. skupina: finančne naložbe v posesti do zapadlosti,
3. skupina: posojila in terjatve,
4. skupina : za prodajo razpoložljive finančne naložbe.

Kot datum pridobitve, se za vse skupine se dosledno uporablja datum trgovanja.

**Merjenje**

Ob pripoznanju se finančna naložba **izmeri po pošteni vrednosti**. Če gre za finančno sredstvo, ki ni razvrščeno med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, je treba začetni pripoznani vrednosti prišteti stroške posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva.

**Vrednotenje** naložbe je odvisno od tega, v katero skupino je posamezna finančna naložba uvrščena:

- Finančne naložbe, razvrščene v 1. in 4. skupino so vrednotene po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je tržno oblikovana vrednost (enotni borzni tečaj delnic, objavljena dnevna vrednost enote premoženja vzajemnega sklada, enotni tečaj obveznice,...). Sprememba poštene vrednosti za finančne naložbe v 1. skupini se pripozna v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek oziroma odhodek. Sprememba poštene vrednosti za finančne naložbe v 4. skupini se pripozna v kapitalu kot presežek iz prevrednotenja. Finančni prihodek kot posledica odprave presežka iz prevrednotenja za finančne naložbe v 4. skupini se pripozna ob prodaji finančne naložbe oziroma odpravi pripoznanja

le – te. Prevrednotovanje finančnih naložb se opravi vsako leto na pošteno vrednost na zadnji dan leta.

- Finančne naložbe, razvrščene v 2. in 3. skupino so vrednotene po odplačni vrednosti. Odplačna vrednost finančnega sredstva je znesek, s katerim se finančno sredstvo izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan (po metodi efektivnih obresti) za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom ter zmanjšan (neposredno ali s preračunom na kontu popravka vrednosti) zaradi oslabiljenosti ali neudenarljivosti.
- Finančne naložbe v netržne vrednostne papirje, uvrščene v četrto skupino so vrednotene po nabavni vrednosti.
- Finančne naložbe v kapital pridruženih in skupaj obvladujočih družb so vrednotene po nabavni vrednosti in so praviloma dolgoročne.

### **Oslabitve**

Na datum vsakega poročanja skupina ILIRIKA oceni, ali obstajajo nepristranski dokazi o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe. V kolikor taki razlogi obstajajo, jih je potrebno oceniti in določiti vrednost izgube zaradi oslabilitve. Izguba kot posledica prevrednotenja zaradi oslabilitve, ki je ni mogoče poravnati s presežkom iz prevrednotenja, se pripozna kot finančni odhodek v izkazu poslovnega izida.

Pri finančnih naložbah v posesti do zapadlosti v plačilo ter posojilih in terjatvah, ki so izkazane po odplačni vrednosti, se izguba zaradi oslabilitve odpravi, če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti sredstva mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabilitve. Izguba zaradi oslabilitve se odpravi prek poslovnega izida. Znesek izgube se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov (razen prihodnjih kreditnih izgub, ki še niso nastale), ki so diskontirani po izvorni veljavni obrestni meri finančnega sredstva (to je, po veljavni obrestni meri, izračunani pri začetnem pripoznanju).

Izgube zaradi oslabilitve, ki je pripoznana za finančno naložbo, razpoložljivo za prodajo, ki je merjena po nabavni vrednosti, ni mogoče odpraviti. Znesek izgube se izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, diskontirani po trenutni tržni donosnosti za podobna finančna sredstva.

Izgube zaradi oslabilitve, ki so pripoznane za finančno naložbo v kapitalski instrument, razvrščen kot razpoložljiv za prodajo, ni mogoče razveljaviti prek poslovnega izida. Če se poštena vrednost dolgovnega instrumenta, razvrščenega kot razpoložljivega za prodajo, poveča in je mogoče povečanje nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju izgube zaradi oslabilitve v poslovnem izidu, je potrebno izgubo zaradi oslabilitve razveljaviti prek poslovnega izida kot finančni prihodek. Znesek izgube pri za prodajo razpoložljivih finančnih naložbah po poštenu vrednosti se izmeri kot razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšana za izgubo zaradi oslabilitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila prej pripoznana v poslovnem izidu.

Finančne naložbe merjene po poštenu vrednosti se prevrednotujejo na zadnji dan leta.

### **Oslabitve dolgoročnih sredstev, razen finančnih naložb**

Skupina ILIRIKA na dan vsakega poročanja oceni, ali je kako znamenje, da utegne biti sredstvo oslabiljeno. Če je kakršnokoli tako znamenje, mora družba oceniti nadomestljivo vrednost sredstva.

Kot nadomestljiva vrednost se šteje poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje ali vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja. Ocenjevanje vrednosti pri uporabi obsega ocenjevanje prejemkov in izdatkov, ki bodo izhajali iz nadaljnje uporabe sredstva in njegove končne odtujitve, ter uporabo ustrezne razobrestovalne (diskontne) mere pri teh prihodnjih denarnih tokovih. Vrednost pri uporabi se lahko ugotavlja tudi za denar ustvarjajočo enoto, to je najmanjšo določljivo skupino sredstev, katerih nenehna uporaba je vir denarnih prejemkov, večinoma neodvisnih od denarnih prejemkov iz drugih sredstev ali skupin sredstev. Samo če je nadomestljiva vrednost sredstva

manjša od njegove knjigovodske vrednosti, se njegova knjigovodska vrednost zmanjša na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno zmanjšanje je izguba zaradi oslabitve. Izguba zaradi oslabitve sredstva, ki se meri po modelu nabavne vrednosti, se pripozna v izkazu poslovnega izida. Izguba zaradi oslabitve sredstva, ki se meri po modelu prevrednotenja, pa bremeni neposredno vsak presežek iz prevrednotenja, preden se razlika pripozna v izkazu poslovnega izida.

Izgube zaradi oslabitve, pripoznane pri sredstvu v prejšnjih obdobjih, je treba razveljaviti, kadar in zgolj kadar se je spremenila ocena, uporabljena za ugotovitev nadomestljive vrednosti sredstva, potem ko je bila pripoznana zadnja izguba zaradi oslabitve. V takšnem primeru je treba knjigovodsko vrednost sredstva povečati na njegovo nadomestljivo vrednost. Takšno povečanje je razveljavitev izgube zaradi oslabitve. Pri razveljavitvi izgube zaradi oslabitve sredstva pa povečana knjigovodska vrednost ne sme presegati knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena (po odštetju amortizacijskega popravka vrednosti), če pri njem v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve, razen če je takšno povečanje posledica prevrednotenja. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve sredstva, ki se meri po modelu nabavne vrednosti, se pripozna v izkazu poslovnega izida. Razveljavitev izgube zaradi oslabitve sredstva, ki se meri po modelu prevrednotenja, pa je treba pripisati neposredno presežku iz prevrednotenja. Če je bila izguba zaradi oslabitve istega prevrednotenega sredstva pripoznana v izkazu poslovnega izida, je treba razveljavitev takšne izgube zaradi oslabitve prav tako pripoznati v izkazu poslovnega izida.

### Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Dolgoročne finančne naložbe:</b>		
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	18.390	71.867
Druge dolgoročne finančne naložbe	314.854	330.213
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila drugim	52.243	36.532
Dolgoročno nevplačani vpoklicani kapital	-	-
Skupaj	385.487	438.612

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Dolgoročne finančne naložbe:</b>		
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	-	-
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	198.115	189.669
Posojila	52.243	36.532
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	135.129	212.411
Skupaj	385.487	438.612

**Kratkoročne finančne naložbe**

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Kratkoročne finančne naložbe:</b>		
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Druge delnice in deleži	2.685.803	7.567.538
Druge kratkoročne finančne naložbe	120.388	188.630
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila drugim	250.173	261.091
Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital	-	-
Skupaj	<u>3.056.364</u>	<u>8.017.259</u>

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Kratkoročne finančne naložbe:</b>		
Finančne naložbe po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	655.512	3.676.182
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	2.150.679	3.026.484
Za prodajo razpoložljive druge finančne naložbe	-	865.124
Investicijski kuponi drugih vzajemnih skladov	-	188.378
Kratkoročno dana posojila in obresti od posojil	250.173	261.091
Skupaj	<u>3.056.364</u>	<u>8.017.259</u>

**Popravek vrednosti kratkoročnih finančnih naložb**

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Stanje 1.1.	278.040	226.598
Povečanja		
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	70.965	94.962
Zmanjšanja		
Odprava popravka vrednosti	(1.305)	(43.520)
Izterjane odpisane	(21.874)	-
Prenos na presežek iz prevrednotenja	(29.378)	-
Stanje 31.12.	<u>296.448</u>	<u>278.040</u>

**III.8.5. Dolgoročne poslovne terjatve**

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Dolgoročno dani predujmi in varščine	2.241	-
Druge dolgoročne poslovne terjatve	171.993	195.062
Skupaj	<u>174.234</u>	<u>195.062</u>

Stanje dolgoročnih poslovnih terjatev se pretežno nanašajo na vplačila v jamstveni sklad pri Klirinško depotni družbi obvladujoče družbe.

**III.8.6. Odložene terjatve za davek**

Odložena terjatev za davek se pripozna za vse začasne razlike, neizrabljeni davčni dobropisi in davčne izgube v višini, za katero obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti odloženo terjatev, razen:

- če razlike izhajajo iz začetno pripoznanih sredstev ali obveznosti ali obveznosti v poslovnem dogodku, ki v času nastanka ne vpliva niti na računovodski dobiček niti na obdavčljivi dobiček, razen če gre za terjatve iz poslovne združitve, delitve, zamenjave kapitalskega deleža ali prenosa dejavnosti;
- če razlike izhajajo iz finančnih naložb v odvisne družbe, podružnice in pridružene družbe ter deležev v skupnih podvigih in ni verjetno da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti

Ob sestavitvi bilance stanja skupina ponovno oceni prej nepripoznane terjatve za odloženi davek in jih pripozna, če je verjetno, da bo prihodnji obdavčljivi dobiček omogočil uporabo terjatev za odloženi davek. Skupina zmanjša knjigovodsko vrednost terjatev za odloženi davek, če ni več verjetno, da bo na razpolago dovolj obdavčljivega dobička. Vsako takšno zmanjšanje se odpravi, če postane verjetno, da bo na razpolago zadosten obdavčljivi dobiček.

(v EUR)	31.12.2007	Odloženi davki preko poslovnega izida	Odloženi davki preko presežka iz prevrednotenja	31.12.2008
Prevrednotenji oziroma oslabitve finančnih naložb	26.281	93.114	-	119.395
Prenos iz obveznosti za odloženi davek (negativni presežek iz prevrednotenja)	-	-	192.659	192.659
Oslabitve poslovnih terjatev	7.892	(7.729)	-	163
Rezervacije za stroške in odhodke	67.980	(25.980)	-	42.000
Odprava	-	(78.944)	-	(78.944)
Druga zmanjšanja	-	-	(323)	(323)
	102.153	(19.539)	192.336	274.950

**III.8.7. Kratkoročne poslovne terjatve**

Terjatve se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivnih obresti.

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:		
Na domačem trgu	55.599	166.594
Na tujih trgih	8.100	60.668
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	79.955	-
Dani kratkoročni predujmi in varščine	6.804	5.821
Terjatve hiše do posredniškega računa za sredstva namenjena za trgovanje	1.035.053	544.218
Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	3.020	6.450
Druge kratkoročne terjatve	406.744	75.159
Kratkoročne terjatve iz naslova prodaje delnic	-	160.000
Oslabitve	(29.479)	(42.203)
	1.565.796	976.707

**Starostna struktura kratkoročnih poslovnih terjatev**

(v EUR)	31.12.2008
Nezapadlo	17.748
Zapadlo do:	
- 30 dni	16.274
- 60 dni	9.537
- 90 dni	2.461
- 180 dni	541
- 360 dni	5.753
- nad 360 dni	11.385
	<u>63.699</u>

**Popravek vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev**

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Stanje 1.1.	42.203	58.325
Povečanja		
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	2.116	28.151
Zmanjšanja		
Izterjane odpisane terjatve	(406)	(43.131)
Dokončen odpis terjatev	(14.434)	(1.142)
Stanje 31.12.	<u>29.479</u>	<u>42.203</u>

**III.8.8. Denarna sredstva**

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Gotovina v blagajni v domači valuti	125	1.579
Gotovina v blagajni v tuji valuti	69	-
Denarna sredstva na računih v domači valuti	251.091	536.965
Denarna sredstva na računih v tuji valuti	110	24.595
Denarna sredstva na posebnih računih za posebne namene	183.180	-
Skupaj	<u>434.575</u>	<u>563.139</u>

**III.8.9. Aktivne časovne razmejitve**

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	29.796	21.553
Kratkoročno nezaračunani prihodki	23.550	93.035
Skupaj	<u>53.346</u>	<u>114.588</u>

**III.8.10. Kapital**

Pridobljene lastne delnice ali poslovni deleži se odštevajo od kapitala. V poslovnem izidu se ob nakupu, prodaji, izdaji ali umiku ne pripozna dobiček ali izguba iz tega posla oziroma se vse razlike poračunavajo s kapitalom.

Dividende se pripoznajo kot obveznosti v obdobju, v katerem skupščina sprejme sklep o njihovi delitvi.

Kapital obvladujoče družbe na dan 31.12.2008 znaša 5.949.938 EUR in je razdeljen na 250.000 kosovnih delnic, ki niso izražene v nominalni vrednosti. Delnice so v celoti vplačane.

Tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic v obvladujoči družbi v obračunskem obdobju znaša 250.000.

Čista izguba, ki pripada na delnico obvladujoče družbe = čista izguba večinskega lastnika v poslovnem letu / tehtano število delnic obvladujoče družbe in znaša 7,54 EUR. Čisti dobiček na delnico v letu 2007 je znašal 13,48 EUR.

Gibanja na posameznih postavkah kapitala v letu 2007 in 2008 so predstavljena v izkazu gibanja kapitala za leto 2007 in 2008.

Če bi skupina prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin (2,1%) za leto 2008, bi izkazala izgubo v višini (brez upoštevanja vpliva na obračun davka od dohodka pravnih oseb) v višini 2.548.847 Eur.

**Kapital manjšinskih lastnikov na dan 31.12.2008**

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Družba:		
Ilirika vrijednosti papiri d.o.o., Zagreb	79.950	153.005
Ilirika investment a.d., Beograd	212.771	581.442
Ilirika investments a.d., Skopje	151.260	100.664
<b>Skupaj</b>	<b>443.981</b>	<b>835.111</b>

**Gibanje presežka iz prevrednotenja**

(v EUR)	Finančne naložbe	Odloženi davki	Skupaj
<b>Začetno stanje na dan 31. decembra 2007</b>	520.664	(93.890)	426.774
Prilagoditve	(13.956)	-	(13.956)
<b>Stanje 1.1.2008</b>	506.708	(93.890)	412.818
Uskladitve s pošteno vrednostjo	(1.405.141)	300.026	(1.105.115)
Prenos v odhodke	41.308	(8.675)	32.633
Odprava v dobro prihodkov	44.055	(9.692)	34.363
Povečanja PPK odvisnih družb, ki pripada večinskemu lastniku	114.201	-	114.201
<b>Končno stanje na dan 31.12.2008</b>	<b>(698.869)</b>	<b>187.769</b>	<b>(511.100)</b>

**III.8.11. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve**

Skupina ILIRIKA v bilanci stanja izkaže rezervacije, če ima zaradi preteklega dogodka sedanjo pravno ali posredno obvezo in če obstaja verjetnost, da bo za poravnavo te obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Kjer je učinek časovne vrednosti denarja bistven, se znesek rezervacije določi z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po obrestni meri pred obdavčitvijo. Ta odraža obstoječe ocene časovne vrednosti denarja in po potrebi tudi tveganja, ki so značilna za obveznost. Učinek iz naslova diskontiranja se izkazuje kot finančni odhodek oziroma prihodek.

Rezervacije se zmanjšujejo neposredno za stroške oziroma odhodke, za pokrivanje katerih so oblikovane, kar pomeni, da se v izkazu poslovnega izida ne pojavljajo več, razen v primeru rezervacij za kočljive pogodbe in dolgoročno odloženih prihodkov, katerih poraba se prenaša med poslovne prihodke.

(v EUR)	Sodni spori	Skupaj
Stanje 31. decembra 2007	618.000	618.000
Spremembe v letu:		
Odprava	<u>(218.000)</u>	<u>(218.000)</u>
Stanje 31. decembra 2008	<u>400.000</u>	<u>400.000</u>

**III.8.12. Dolgoročni in kratkoročni dolgovi**

Dolgovi se merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Če se pomembni zneski dolgov ne obrestujejo, se izkazujejo po diskontirani vrednosti, pri čemer se upošteva povprečna obrestna mera, ki jo v primerljivih poslih dosega družba. Če se dejanska oziroma dogovorjena obrestna mera ne razlikuje pomembno od efektivne obrestne mere, se v bilanci izkazujejo po začetni pripoznani vrednosti, zmanjšani za odplačila.

**Dolgoročne finančne obveznosti**

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	115.928	127.181
Dolgoročne finančne obveznosti do drugih	<u>589.257</u>	<u>583.660</u>
Skupaj	<u>705.185</u>	<u>710.841</u>

Obrestne mere za dolgoročno prejeta posojila znašajo od 6 mesečni EURIBOR + 2 % do 8,18 % p.a.. Kratkoročni del dolgoročno prejetih posojil, ki v plačilo zapade v letu 2009 znaša 6.419 EUR.

**Kratkoročne finančne obveznosti**

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	2.405.295	2.643.125
Kratkoročne finančne obveznosti do drugih	<u>456.919</u>	<u>122.542</u>
Skupaj	<u>2.862.214</u>	<u>2.765.667</u>

Kratkoročno prejeta posojila so zavarovana z zastavo vrednostnih papirjev, drugih finančnih naložb in zastavno pravico na nepremičninah matične družbe. Obrestne mere za kratkoročno prejeta posojila znašajo od 3,92 % do 8,18 % p.a. ILIRIKA d.d. ima odobreno kratkoročno revolving posojilo v znesku 3.300.000 EUR, ki na dan 31.12.2008 ni bilo črpano. Obrestna mera za kratkoročno revolving posojilo znaša 1 mesečni EURIBOR + 1,5 % p.a.

### Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	107.943	204.142
Kratkoročne obveznosti na podlagi predujmov, varščin	817	-
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	96.495	190.411
Kratkoročne obveznosti do države in drugih inštitucij	38.754	523.393
Kratkoročne obveznosti do financerjev	17.382	-
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	48.043	41.297
Skupaj	309.434	959.243

### III.8.13. Obveznosti za odloženi davek

Odložena obveznost za davek se pripozna za vsečasne razlike, razen:

- dobro ime v primeru, da ne gre za davčno priznan odhodek;
- začetno pripoznanje sredstev ali obveznosti v poslovnem dogodku, ki ni združitev, delitev, zamenjava kapitalskih deležev ter prenos dejavnosti, in ne vpliva na računovodski niti na obdavčljivi dobiček;
- razlike v zvezi z naložbami v odvisne družbe, podružnice in pridružene družbe ter deleži v skupnih podvigih v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bo odpravljena v predvidljivi prihodnosti.

(v EUR)	31.12.2007	Odloženi davki preko poslovnega izida	Odloženi davki preko kapitala	31.12.2008
Prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost	99.117	-	(281.657)	(182.540)
Prenos na terjatve za odloženi davek (negativen presežek iz prevrednotenja)	-	-	192.659	192.659
Prenos davčnih obveznosti v naslednja leta zaradi prehoda na nove SRS	14.204	(14.204)	-	-
	113.321	(14.204)	(88.998)	10.119

### III.8.14. Pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki	20.235	36.146
Skupaj	20.235	36.146

**III.8.15. Zunajbilančna sredstva in obveznosti**

(v EUR)	31.12.2008	31.12.2007
Vrednostni papirji na posredovanju s strankami	380.770.424	646.553.514
Vrednostni papirji na gospodarjenju s strankami	8.783.180	35.302.327
Zastave vrednostnih papirjev	1.065.865	613.166
Denar strank na izločenih računih pri banki	-	1.094.846
Druge izvenbilančne postavke	1.560.191	1.770.909
Hipoteke na nepremičninah	2.532.272	-
Dane garancije in jamstva	840.642	-
Skupaj	395.552.574	685.334.762

**III.9. Razkritja postavk v izkazu poslovnega izida**

Izkaz poslovnega izida je temeljni računovodski izkaz, ki prikazuje, koliko prihodkov je družba ustvarila v enem letu, koliko je bilo odhodkov in kakšen poslovni izid ustreza takšnemu poslovanju. Za izdelavo izkaza uspeha smo izbrali različico I, kjer je poslovni izid ugotovljen stopenjsko. Stroški so prikazani po naravnih vrstah.

**III.9. RAZKRITJA POSTAVK V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA****III.9.1. Prihodki**

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanj sredstev ali zmanjšanj dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke.

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončnosti posla na datum bilance stanja. Stopnja dokončnosti se oceni s pregledom opravljenega dela. Prihodki se ne pripoznajo, če se pojavi negotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov.

Prihodki iz obresti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila. Kot finančni prihodki so v izkazu poslovnega izida izkazane tudi pozitivne tečajne razlike, dobički iz instrumentov za varovanje pred tveganjem in drugi prihodki, ki izhajajo iz finančnih naložb.

**Poslovni prihodki**

(v EUR)	2008	2007
Prihodki od prodaje storitev borznega posredovanja	1.499.890	3.577.875
Prihodki od prodaje storitev gospodarjenja	88.935	1.983.387
Prihodki od investicijskega svetovanja	801.140	153.636
Prihodki od storitev prevzema	25.446	98.901
Ostale storitve na domačem trgu	102.681	115.249
Najemnine	165.110	-
Drugi poslovni prihodki	319.762	125.211
Skupaj	3.002.964	6.054.259

**Poslovni prihodki po območnih odsekih v letu 2008**

(v EUR)	Slovenija	Hrvaška	Srbija	Makedonija	Skupaj
Prihodki od prodaje storitev borznega posredovanja	965.899	377.567	54.624	101.800	1.499.890
Prihodki od prodaje storitev gospodarjenja	63.749	25.186	-	-	88.935
Prihodki od investicijskega svetovanja	801.140	-	-	-	801.140
Prihodki od storitev prevzema	8.006	-	17.440	-	25.446
Ostale storitve	78.792	240	23.649	-	102.681
Drugi poslovni prihodki	313.898	5.864	-	-	319.762
Najemnine	136.522	-	28.588	-	165.110
<b>Skupaj</b>	<b>2.368.006</b>	<b>408.857</b>	<b>124.302</b>	<b>101.800</b>	<b>3.002.964</b>

**Finančni prihodki**

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

(v EUR)	2008	2007
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v dobičku oz. prejetih dividendah	167.946	117.735
Prihodki od prodaje deležev domačih in tujih naložb	1.645.727	4.138.963
Prihodki od prevrednotenja naložb izmerjenih po pošteni vrednosti	210.450	1.039.119
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	43.452	55.430
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	57.791	70.337
<b>Skupaj</b>	<b>2.125.366</b>	<b>5.421.584</b>

**Finančni prihodki po območnih odsekih v letu 2008**

(v EUR)	Slovenija	Hrvaška	Srbija	Makedonija	Skupaj
Finančni prihodki iz deležev					
Finančni prihodki iz deležev v dobičku oz. prejetih dividend	91.172	13.817	1.931	61.025	167.946
Prihodki od prodaje deležev domačih in tujih družb	1.511.802	19.303	110.608	4.014	1.645.727
Prihodki od prevrednotenja naložb izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	-	3.487	202.221	4.742	210.450
Finančni prihodki iz danih posojil					
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	31.272	11.344	836	-	43.452
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev					
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	35.884	1.302	16.061	4.544	57.791
<b>Skupaj</b>	<b>1.670.130</b>	<b>49.254</b>	<b>331.657</b>	<b>74.325</b>	<b>2.125.366</b>

**Drugi poslovni prihodki**

Drugi poslovni prihodki v znesku 319.762 EUR se nanašajo na:

- Prihodke od odprave dolgoročnih rezervacij v znesku 218.000 EUR
- Poračun odbitnega DDV v znesku 18.461 EUR
- Izterjane odpisane terjatve v znesku 22.692 EUR
- Odpis obveznosti v znesku 3.416 EUR
- Dobiček pri prodaji osnovnih sredstev v znesku 57.193 EUR

**III.9.2. Odhodki**

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne odhodke, finančne odhodke in druge odhodke.

Prevrednotovalni poslovni odhodki nastajajo zaradi oslabitve osnovnih in obratnih sredstev, pa tudi zaradi izgube pri prodaji neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev v primerjavi z njihovo knjigovodsko vrednostjo.

Finančni odhodki obsegajo obresti od posojil, ki se izračunavajo po metodi efektivne obrestne mere, negativne tečajne razlike, izgube iz instrumentov za varovanje pred tveganjem in druge odhodke, ki izhajajo iz finančnih naložb.

**Poslovni odhodki**

(v EUR)	2008	2007
Stroški blaga, materiala in storitev		
Stroški porabljenega materiala	109.567	135.258
Stroški storitev	1.772.956	2.317.592
Stroški dela		
Stroški plač	1.491.548	1.675.478
Stroški pokojninskih in drugih socialnih zavarovanj	289.314	258.538
Drugi stroški dela	147.841	205.972
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	454.172	384.088
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih	70.422	10.098
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	43.477	44.016
Drugi poslovni odhodki	39.809	651.974
Skupaj	4.419.106	5.683.014

**Poslovni odhodki po območnih odsekih v letu 2008**

(v EUR)	Slovenija	Hrvaška	Srbija	Makedonija	Skupaj
Stroški porabljenega materiala	76.906	10.537	17.285	4.840	109.568
Stroški storitev	1.312.997	284.833	115.943	59.182	1.772.955
Stroški dela					
Stroški plač	1.034.554	184.228	184.016	88.750	1.491.548
Stroški pokojninskih in drugih socialnih zavarovanj	91.748	46.057	-	-	137.805
Stroški drugih socialnih zavarovanj	79.317	39.707	31.661	824	151.509
Drugi stroški dela	125.379	12.655	2.194	7.613	147.841
Odpisi vrednosti					
Amortizacija	374.983	37.132	35.805	6.253	454.173
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih	70.422	-	-	-	70.422
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	43.477	-	-	-	43.477
Drugi poslovni odhodki	28.910	778	10.039	81	39.808
Skupaj	3.238.693	615.927	396.943	167.543	4.419.106

**Stroški revidiranja letnega poročila**

(v EUR)	2008
Slovenija	12.600
Hrvaška	2.158
Srbija	1.851
Makedonija	2.470
Skupaj	19.080

**Stroški dela**

Zasluzki zaposlenecv vključujejo plače in ostale dodatke v skladu s pogodbami o zaposlitvi, splošnimi akti posameznih družbin, zakonskimi predpisi pri obvladujoči družbi tudi v skladu s kolektivno pogodbo za gospodarstvo RS. Zaposlenim v upravi posameznih družb se plače izplačuje na podlagi individualnih pogodb. Prispevke v pokojninski sklad ter prispevke za ostala socialna zavarovanja pripoznava Skupina ILIRIKA kot tekoče stroške obdobja.

**Odpisi vrednosti**

Odpisi vrednosti v znesku 568.071 EUR se nanašajo na:

- Amortizacijo osnovnih sredstev v znesku 454.172 EUR
- Prevrednotovalne poslovne odhodke pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih v znesku 70.422 EUR
- Prevrednotovalne poslovne odhodke pri obratnih sredstvih v znesku 43.477 EUR

**Amortizacija osnovnih sredstev**

Amortizacija osnovnih sredstev se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja, ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega sredstva. Zemljišča se na amortizirajo. Amortizacija osnovnih sredstev se prične obračunavati, ko je sredstvo razpoložljivo

za uporabo. Ustreznost uporabljene dobe in metode amortiziranja se pregleda najmanj konec vsakega poslovnega leta. Morebitne potrebne prilagoditve so obravnavane kot sprememba računovodske ocene. Ocenjene dobe koristnost so naslednje (po pomembnejših vrstah):

	Slovenija	Hrvaška	Srbija	Makedonija
Neopredmetena sredstva	20	20-25	10-20	25
Zgradbe	3-5	-	2,5	-
Pisarniška oprema in drobni inventar	10-25	20-50	10-25	25
Druga oprema	15,5		15,5	-

### Drugi poslovni odhodki

Drugi poslovni odhodki v znesku 39.809 EUR se nanašajo na:

- Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča v znesku 12.607 EUR
- Donacije v znesku 11.873 EUR
- Stroške neodbitnega DDV v znesku 10.279 EUR
- Druge odhodke v znesku 5.050 EUR

### Finančni odhodki

(v EUR)	2008	2007
Finančni odhodki iz oslabitve finančnih naložb	873.157	195.830
Odhodki od prodaje deležev domačih in tujih družb	1.686.432	716.214
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	206.560	-
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	-	155.642
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	240.663	195.843
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	926	28.161
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	35.493	-
Skupaj	3.043.231	1.291.690

### Finančni odhodki po območnih odsekih v letu 2008

(v EUR)	Slovenija	Hrvaška	Srbija	Makedonija	Skupaj
Finančni odhodki iz finančnih naložb					
Finančni odhodki iz oslabitve finančnih naložb	132.500	373.587	274.409	92.661	873.157
Odhodki od prodaje deležev domačih in tujih družb	1.447.884	17.545	219.952	1.051	1.686.432
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-				
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	197.157	-	9.403	-	206.560
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	11.247	-	229.416	-	240.663
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti					
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	22.133	2.329	11.924	33	36.419
Skupaj	1.810.921	393.461	745.103	93.746	3.043.231

**III.9.3. Razčlenitev stroškov po funkcionalnih skupinah**

(v EUR)	Slovenija	Hrvaška	Srbija	Makedonija	Skupaj
Vrednost prodanih poslovnih učinkov	-	-	-	-	-
Stroški prodajanja	2.224.815	440.065	181.794	79.938	2.926.612
Stroški splošnih dejavnosti	899.979	175.862	215.149	87.605	1.378.595
Skupaj	3.124.794	615.927	396.943	167.543	4.305.207

**III.10. Druga razkritja****III.10.1. Prejemki članov uprave**

(v EUR)	Slovenija	Hrvaška	Srbija	Makedonija	Skupaj
2008	98.634	48.780	33.048	22.257	202.719
2007	76.178	84.294	47.903	28.721	237.096

## III.11. REVIZORJEVO POROČILO



Renoma družba za revizijo in svetovanje d.o.o. | Kamniška ulica 25 | 1000 Ljubljana | telefon: 01 230 85 10 | faks: 01 230 85 20

### Revizorjevo poročilo

Delničarjem in družbenikom skupine povezanih družb ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze skupine povezanih družb ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana, ki vključujejo skupinsko bilanco stanja na dan 31. decembra 2008, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi skupinsko poslovno poročilo.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo skupinskih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

#### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe. Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen. Posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

#### *Mnenje*

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja skupine povezanih družb ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana na dan 31. decembra 2008 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi. Skupinsko poslovno poročilo je skladno z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 22. maj 2009

**RENOMA**

družba za revizijo in svetovanje d.o.o.

Marko Koleša

Pooblaščen revizor

**RENOMA**

DRUŽBA ZA REVIZIJO  
IN SVETOVANJE D.O.O.

VSE DODATNE INFORMACIJE SO VAM NA VOLJO  
NA BREZPLAČNI TEL. ŠTEVILKI:



[www.ilirika.si](http://www.ilirika.si)