



ILIRIKA



Letno poročilo 2025

ILIRIKA



Letno poročilo 2025

KAZALO

I. POSLOVNO POROČILO	3
I.1. SPLOŠNE INFORMACIJE O DRUŽBI	3
I.1.1. Predstavitev družbe	3
I.1.2. Organi upravljanja.....	5
I.1.3. Organizacijska struktura.....	6
I.1.4. Obseg dovoljenja za opravljanje storitev v zvezi s finančnimi instrumenti.....	7
I.1.5. Izdani vrednostni papirji družbe.....	7
I.1.6. Lastniška struktura	8
I.1.7. Kazalniki poslovanja	8
I.1.8. Upravljanje finančnih tveganj in ukrepi za zavarovanje	9
I.2. POROČILO UPRAVE	11
I.2.1. Dejavniki, ki bodo vplivali na poslovanje družbe v prihodnje ter načrti za prihodnja leta.....	12
I.3. POROČILO O POSLOVANJU	13
I.3.1. Opis poslovnega položaja družbe in posameznih vrst storitev	13
I.3.2. Opis ekonomskega okolja, v katerem družba deluje.....	14
I.3.3. Vplivi ekonomskega okolja na poslovanje družbe.....	16
I.4. POSLOVNE USMERITVE	17
I.4.1. Tržni delež.....	17
I.4.2. Nadgrajevanje obstoječe palete ponujenih storitev	17
I.4.3. Prepoznavnost storitvene znamke	18
II. RAZKRITJA	19
II.1. INFORMACIJE O OSEBAH VKLJUČENIH V RAZKRITJA	19
II.2. POLITIKA IN CILJI UPRAVLJANJA S TVEGANJI	19
II.2.1 Strnjena izjava uprave in nadzornega sveta o ustreznosti ureditev upravljanja tveganj družbe (47. člen Uredbe IFR)	19
II.3. ORGANIZACIJSKA PRAVILA IZVAJANJA PROCESA UPRAVLJANJA S TVEGANJI	22
II.4. OBSEG IN NARAVA POROČANJA O TVEGANJIH IN SISTEMIH MERJENJA TVEGANJ	22
II.5. KAPITAL	22
II.5.1. Izračun kapitala družbe	22
II.5.2. Minimalne kapitalske zahteve in proces ocenjevanja potrebnega notranjega kapitala	23
II.5.3. Izračun kapitalske ustreznosti po procesu CRD.....	24
II.5.4. Izračun kapitalske ustreznosti po procesu IFR.....	25
II.6. TVEGANJA	26
II.6.1. Kreditno tveganje	26
II.6.2. Tržna tveganja	28
II.6.3. Operativno tveganje	28
II.6.4. Naložbe v lastniške vrednostne papirje, ki niso vključeni v trgovalno knjigo.....	29
II.6.5. Obrestno tveganje iz postavk, ki niso vključene v trgovalno knjigo	29
II.6.6. Likvidnostno tveganje	30
II.6.7. Tveganje koncentracije	30
II.7. SISTEM PREJEMKOV	31
II.8. NALOŽBENA POLITIKA	32
II.9. POMEMBNI POSLOVNI STIKI MED ČLANOM UPRAVE OZIROMA NADZORNEGA SVETA IN DRUŽBO TER NJENO PODREJENO DRUŽBO	32
II.10. ODDELITVEV DOLOČENEGA PREMOŽENJA DRUŽBE NA NOVO DRUŽBO ILIRIKA HOLDING, UPRAVLJANJE NALOŽB, D.O.O.	33

II.11.	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA.....	34
II.12.	IZJAVA POSLOVODSTVA O POSLOVNEM IN RAČUNOVODSKEM POROČILU	35
II.13.	IZJAVA O UPRAVLJANJU ILIRIKE D.D.....	36
III.	RAČUNOVODSKO POROČILO	38
III.1.	SPLOŠNA RAZKRITJA	38
III.2.	BILANCA STANJA ZA LETO, KONČANO 31. 12. 2025.....	39
III.2.1.	Poravnalno poslovanje s strankami	41
III.2.2.	Posredniško poslovanje s strankami.....	41
III.3.	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. 12. 2025	43
III.3.1.	Priloga k izkazu poslovnega izida (prihodki iz dejavnosti borznoposredniške družbe) 44	
III.4.	IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	44
III.5.	IZKAZ DENARNIH TOKOV (RAZLIČICA II).....	45
III.6.	IZKAZ GIBANJA KAPITALA	46
III.6.1.	Izkaz gibanja kapitala za leto končano 31. 12. 2025.....	46
III.6.2.	Izkaz gibanja kapitala za leto končano 31.12.2024.....	47
III.6.3.	Bilančni dobiček.....	48
III.7.	IZJAVA POSLOVODSTVA.....	48
III.8.	PODLAGA ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	49
III.9.	RAZKRITJA POSTAVK V BILANCI STANJA.....	52
III.9.1.	Neopredmetena sredstva in aktivne časovne razmejitve.....	52
III.9.2.	Opredmetena osnovna sredstva	53
III.9.3.	Naložbene nepremičnine	55
III.9.4.	Finančne naložbe.....	55
III.9.5.	Poslovne terjatve	61
III.9.6.	Odložene terjatve za davek	61
III.9.7.	Denarna sredstva	64
III.9.8.	Kapital	65
III.9.9.	Rezervacije	66
III.10.	RAZKRITJA POSTAVK V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	70
III.10.1.	Prihodki	70
III.10.2.	Odhodki.....	72
III.11.	DRUGA RAZKRITJA.....	75
III.11.1.	Prejemki uprave in stroški nadzornega sveta	75
III.11.2.	Število zaposlenih	75
III.11.3.	Posli s povezanimi organizacijami	75
III.12.	KAZALNIKI.....	76
III.13.	IZPOSTAVLJENOST TVEGANJEM.....	76
III.13.1.	Likvidnostno tveganje	76
III.13.2.	Kreditno tveganje	77
III.13.3.	Obrestno tveganje.....	77
III.13.4.	Tveganje spremembe poštene vrednosti finančnih naložb.....	77
III.14.	DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	77
III.15.	POTENCIALNE OBVEZNOSTI	77
III.16.	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	78
IV.	IZKAZ PREMOŽENJA DRUŽBE NA DAN 31. 12. 2025	81
V.	PRILOGE PO DOLOČILIH IZVEDBENE UREDBE KOMISIJE (EU) 2021/2284.....	82

I. POSLOVNO POROČILO

I.1. SPLOŠNE INFORMACIJE O DRUŽBI

I.1.1. Predstavitev družbe

Firma:	ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana
Skrajšana firma:	ILIRIKA d.d. Ljubljana
Sedež:	Slovenska 54A, 1000 Ljubljana
Matična številka:	5831652000
Davčna številka:	SI95168222
Osnovni kapital:	2.086.463,03 EUR
Predsednik uprave:	Igor Štemberger
Član uprave:	Vid Pajič (od 1.1.2026)
Internet:	www.ilirika.si
E-pošta:	info@ilirika.si
Število zaposlenih na dan 31. 12. 2025:	28

ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana (v nadaljevanju ILIRIKA ali družba ali mi) je bila ustanovljena 15. 4. 1993 in vpisana v sodni register 23. 2. 1994 pod opravilno številko 1/25503/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani. Konec leta 1994 je ILIRIKA pridobila začasno, 25. 2. 1995 pa redno dovoljenje za opravljanje storitev z vrednostnimi papirji.

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu.

CILJ

Naš cilj ostaja dolgoročno in stabilno poslovanje tako na domačem trgu. Pri tem sledimo preudarnemu in odgovornemu upravljanju premoženja vlagateljev z namenom ustvarjanja donosov in ohranjanja zaupanja strank.

VIZIJA

Z osredotočenostjo na potrebe strank in prilagojene rešitve želimo ILIRIKO utrditi kot prepoznavno in zaupanja vredno blagovno znamko, sinonim za kakovostne finančne storitve tako v Sloveniji kot na širših trgih regije. Naš cilj je postati finančna družba, ki s strokovnostjo, osebnim pristopom, hitrostjo in celovitostjo storitev izpolnjuje pričakovanja tudi najbolj zahtevnih strank.

VREDNOTE

- Integriteta

Zaposleni vedno ravnajo po najvišjih standardih osebne in korporacijske etike ter nenehno krepijo tradicijo odličnih poslovnih odnosov, temelječih na poštenosti, zaupanju in zanesljivosti.

- Odličnost

Odličnost je vse navzoča v delovanju družbe, o čemer priča vztrajnost pri doseganju odlične storilnosti na vseh ravneh sodelovanja z internimi in zunanji strankami ter visoka kvaliteta storitev, izvajanje strateških načrtov in izpolnitev plana, vestnost in natančnost, zanesljivost in odzivnost. Zaposleni se s svojo aktivnostjo obvezujejo k najvišjim standardom profesionalne etike.

- Dodana vrednost

Uspešnost delovanja družbe se meri po ustvarjeni vrednosti. Družba vedno išče možnost, da ustvari dodane vrednosti za tiste, s katerimi je v stiku pri svojem delu: za stranke, sodelavce in skupnost.

- **Zadovoljstvo strank**

Z namenom uspešnega konkurenčnega nastopa v današnjem poslovnem okolju se je družba osredotočila na razvoj in vzdrževanje čim boljših odnosov s strankami, saj je zadovoljstvo strank merilo uspeha družbe. Družba bo uspešna le, če bo svojim strankam omogočila lažje doseganje njihovih ciljev s pomočjo našega predvidevanja.

- **Osebna odgovornost**

Rast in ustvarjanje vrednot je osebna odgovornost vsakega zaposlenega. Posledično vsi zaposleni prevzemajo odgovornost za dvig ugleda ILIRIKE pri strankah in skupnosti. Zaposleni so osebno zavezani k zagotavljanju uspeha za stranke tako prek storitev kot svetovanja.

- **Spoštovanje in toleranca**

Družba spoštuje svoje stranke. Spoštujemo edinstven prispevek vsakogar izmed zaposlenih, ter cenimo različnost njihovih izkušenj, idej in njihovo iniciativnost. Cilj družbe je odpraviti vse posledice nastalih napak, se iz njih učiti in izogniti novim.

- **Zaupanje**

Skozi svoja dejanja družba gradi zaupanje pri svojih strankah in sodelavcih. Zaupanje temelji na naravnosti družbe, ki izhaja iz osebnostne integritete, resnosti in doslednega upoštevanja pravil in zakonov.

- **Sodelovanje in družbena odgovornost**

ILIRIKA je zavezana svojim uslužbencem in smatra zavzete in izobražene sodelavce za svojo največjo dobrino. Dobra zaposlitvena strategija, izobraževalni programi, možnost strokovnega napredovanja ter poklicne rasti, podpora, povratne informacije, priznanja in odprta, odkrita medsebojna komunikacija so osnove kadrovske politike družbe.

- **Komunikacija**

Komunikacija je odprt, neposreden in zanesljiv proces. S tem je omogočena integracija v kompleksno borzno posredniško okolje, ki je sestavljeno predvsem iz strank in skupnosti. Vsak izmed zaposlenih ima pravico do vseh informacij, ki jih potrebuje za prevzem odgovornosti in sprejemanje ter uresničitev odločitev.

- **Preglednost**

Družba je zavezana k preglednosti delovanja, poslovanja, komuniciranja in sklenjenih pogodb z namenom, da omogoči neodvisno in informirano sprejemanje odločitev vseh vpletenih.

- **Enako obravnavanje**

V internih (znotraj družbe) kakor tudi v zunanjih odnosih (stranke, poslovni partnerji) družba ne podpira in ne dopušča kakršne koli oblike favoriziranja oz. diskriminacije posameznika oz. drugih oseb. Družba je zavezana k preprečevanju in odpravi kakršne koli oblike diskriminacije ter k spoštovanju razlik v spolu, starosti, rasi, veri, jeziku, telesnih in duševnih omejitvah, svetovnih nadzorih, sindikalnem in političnem prepričanju. Spolno nadlegovanje in mobing, fizični, verbalni in neverbalni napadi in žalitev so v družbi nedopustni in se jih ne tolerira.

- **Upoštevanje zakonov in določil**

Zaposleni opravljajo svoja dela in naloge zakonito, korektno, učinkovito in pošteno, skladno z najvišjimi poslovnimi standardi. S podpisom pogodbe se zaposleni zaveže k upoštevanju vseh veljavnih smernic za delo in drugih internih aktov družbe, torej posledično tudi k zagotavljanju poslovanja, ki je skladno z veljavnimi predpisi in zakonskimi določili.

- **Zaščita pravic in koristi strank**

Storitve družba opravlja v najboljšem možnem interesu stranke s ciljem zagotavljanja trajne kvalitete storitev. Zaposleni se mora vzdržati ravnanj, s katerimi bi strankam utegnili povzročiti škodo.

STORITVE

ILIRIKA je ena vodilnih borznoposredniških družb v Sloveniji, specializirana za storitve borznega posredovanja, upravljanja finančnih instrumentov, svetovanja na področju podjetniških financ ter izvedbe

prevzemnih in drugih korporativnih aktivnosti in storitev v zvezi s kriptosredstvi. Svoje zaupanje so nam pri izvedbi tovrstnih projektov v preteklih letih izkazala številna ugledna slovenska in mednarodna podjetja. Naša poslovna politika temelji na individualnem pristopu do stranke, saj verjamemo, da je prav zadovoljstvo strank ključ do dolgoročnega uspeha. Poleg osebnega pristopa, strankam omogočamo tudi sodobne in učinkovite komunikacijske poti za trgovanje s finančnimi instrumenti. Nenehno si prizadevamo za visoko kakovost naših storitev, ki jih stalno nadgrajujemo in prilagajamo potrebam ter pričakovanjem naših strank.

DRUŽBENA ODGOVORNOST IN VAROVANJE OKOLJA

Svoj uspeh želimo deliti tudi z drugimi, zato smo se skladno s poslovno politiko in našimi prepričanji odločili, da bomo del svojega poslovnega uspeha namenili v humanitarne namene.

Družba aktivno vzpostavlja sisteme, krepi ozaveščenost in spodbuja učinkovito rabo energije in virov ter s tem zmanjšuje stroške, spodbuja inovativnost in vzpostavlja zavest o okoljskih problemih med zaposlenimi.

Pri sprejemanju investicijskih odločitev budno spremljamo in podpiramo razvoj ter implementacijo trajnostnih načel ter upoštevanje dejavnikov trajnosti v finančnem sektorju, vendar smo se zaradi trenutnih nestandardiziranih praks odločili, da pri sprejemanju investicijskih odločitev v okviru gospodarjenju s finančnimi instrumenti in pri investicijskem svetovanju sistematično še ne bomo vključevali okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov (ESG) v sprejemanje investicijskih odločitev oziroma investicijsko svetovanje ter tudi ne ocenjujemo škodljivih vplivov investicijskih odločitev oziroma investicijskega svetovanja na dejavnike trajnosti.

NAČRTI

Družba bo v letu 2026 usmerila svoje aktivnosti v nadgradnjo svojih produktov in v aktivno trženje vseh svojih storitev. Na področju borznega posredovanja želimo nagraditi našo borzno trgovalno platformo Ilirika Online, saj je stalnica razvoja trgovalne platforme izboljševanje uporabniške izkušnje. Posebno pozornost bomo namenili upravljanju premoženja strank s ciljem maksimizacije dobičkov ob izbranem tveganju, ter investicijskemu svetovanju na področju prevzemov ter izdaj novih finančnih instrumentov. Pri našem delu nas bosta vodili varnost in skrbnost poslovanja. Hkrati pa bo družba stremela k obvladovanju stroškov in njihovi racionalizaciji.

Ključne strateške usmeritve družbe so:

- Organska rast s povečano donosnostjo;
- Stranka je v središču pozornosti;
- Stroškovno učinkovita storitev za stranke;
- Digitalizacija in informatizacija;
- Krepitev in uvajanje novih prodajnih poti;
- Strankam zagotavljati nadpovprečne vrednosti naložbe;
- Trajnostni razvoj družbe.

Nadalje v letu 2026 načrtujemo celovito prenovu strojne IT opreme s ciljem izboljšanja odzivnosti, stabilnosti in krepitve kibernetne varnosti.

I.1.2. Organi upravljanja

ILIRIKA ima dvotirni sistem upravljanja. Organi upravljanja družbe so skupščina, uprava in nadzorni svet. Delujejo v skladu z zakoni in drugimi predpisi ter statutom družbe.

Sestava uprave družbe na dan 31. 12. 2025:

- Igor Štemberger, predsednik uprave,
- Matjaž Lorenčič, član uprave (do 31. 12. 2025)
- Vid Pajič, član uprave (od 1.1. 2026)

Nadzorni svet družbe je deloval od 01. 1. 2025 do 31. 12. 2025 v sestavi:

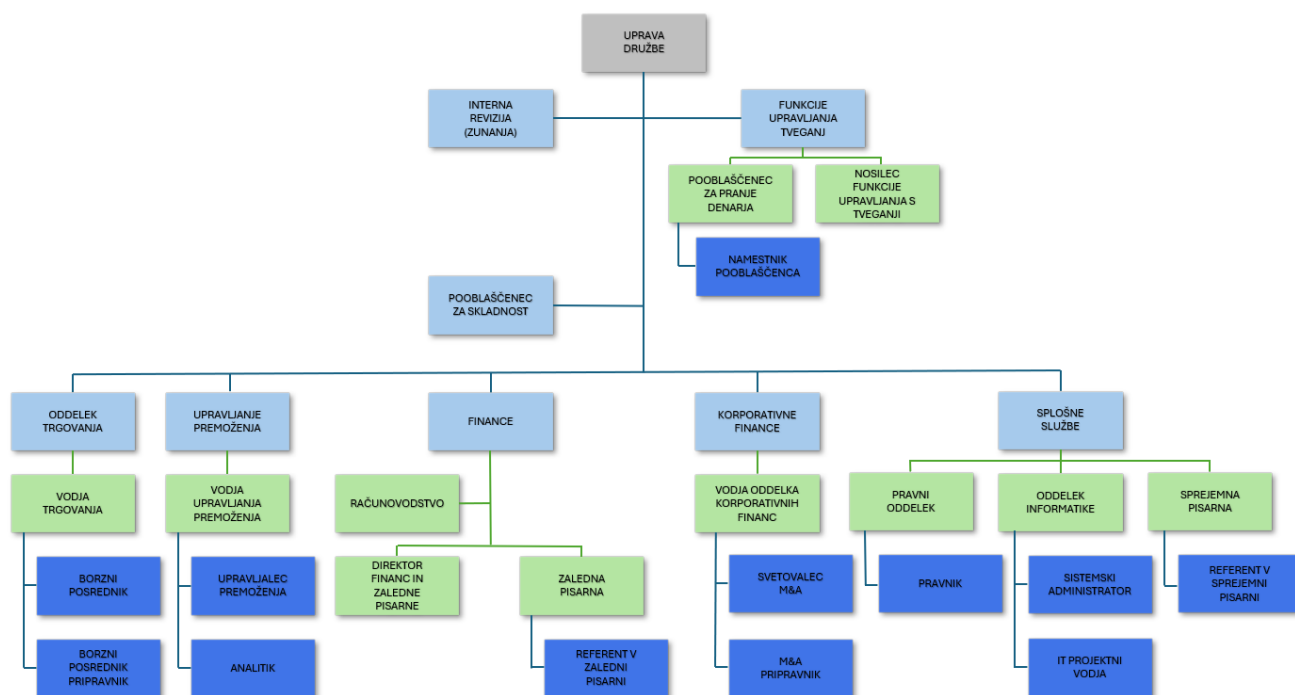
- Mark Štemberger, član nadzornega sveta
- Jelka Štemberger, članica nadzornega sveta
- Andreja Klemenčič, članica nadzornega sveta

I.1.3. Organizacijska struktura

Na dan 31. 12. 2025 je imela družba 28 zaposlenih za nedoločen čas.

V izobrazbeni strukturi je prevladoval delež zaposlenih, ki so imeli vsaj VII. stopnjo izobrazbe 35,7 (%), delež zaposlenih s VI. stopnjo izobrazbe je bil 25 %, delež zaposlenih s V. stopnjo je znašal 39,3 %.

Funkcionalno je delovanje družbe organizirano v petih sektorjih, ki ob jasno opredeljenih poslovnih nalogah in organizacijskih razmerjih tvorijo funkcionalno celoto. Spodaj organigram družbe, ki prikazuje organizacijsko strukturo na dan 31.12.2025:



Upravljalvska funkcija je združena v dvočlanski upravi družbe, ki je nadrejena ostalim sektorjem, in sicer:

- sektorju trgovanja, ki pokriva borzno posredovanje;
- sektorju upravljanja premoženja, ki pokriva gospodarjenje s finančnimi instrumenti za stranke;
- finančnemu sektorju, ki pokriva finance, zaledno pisarno, plačilni promet;
- M&A (združitve in prevzemi), ki pokriva področje svetovanja pri prevzemih in povezavah podjetij;
- skupnim službam, ki pokrivajo pravna vprašanja, skladnost poslovanja, informatiko in sprejem strank.

Notranja kontrola se vrši na različnih nivojih, in sicer preko posameznih sektorjev, uprave in nadzornega sveta. Notranjo revizijo izvaja zunanji izvajalec, BDO revizija d.o.o., družba za revidiranje.

Računovodske storitve izvaja družba ILIRIKA FINTRADE, finančno posredništvo, d.o.o. Trdinova ulica 3, 1000 Ljubljana

I.1.4. Obseg dovoljenja za opravljanje storitev v zvezi s finančnimi instrumenti

V skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št.77/18 z nadaljnjimi spremembami in dopolnitvami) ima ILIRIKA na podlagi odločb Agencije za trg vrednostnih papirjev št. 21-1/13/AG-02 z dne 18. 9. 2002, št. 21/69/AG-04-(689) z dne 27. 10. 2004 in št. 21/97/AG-05-(85) z dne 16. 2. 2005 in št. 40210-1/2018 z dne 12. 12. 2018 dovoljenje za opravljanje naslednjih investicijskih storitev in poslov:

1. sprejemanje in posredovanje naročil v zvezi z enim ali več finančnimi instrumenti;
2. izvrševanje naročil za račun strank;
3. poslovanje za svoj račun;
4. gospodarjenje s finančnimi instrumenti;
5. investicijsko svetovanje;
6. izvedba prve ali nadaljnje prodaje finančnih instrumentov z obveznostjo odkupa,
7. izvedba prve ali nadaljnje prodaje finančnih instrumentov brez obveznosti odkupa

ter dovoljenje za opravljanje pomožnih investicijskih storitev, in sicer:

1. Hramba in vodenje finančnih instrumentov za račun strank, ki vključuje tudi:
 - skrbništvo in sorodne storitve (upravljanje denarnih in drugih vrst zavarovanja),
 - storitve vodenja računov nematerializiranih vrednostnih papirjev strank.
2. Svetovanje podjetjem glede kapitalske sestave, poslovne strategije in sorodnih zadev ter svetovanje in storitve v zvezi z združitvijo in nakupi podjetij.
3. Dajanje posojil vlagateljem, da bi ti lahko opravili enega ali več poslov s finančnimi instrumenti, če je investicijsko podjetje, ki daje posojilo udeleženo pri teh poslih.

Zgoraj naštetе storitve se po standardni klasifikaciji dejavnosti uvrščajo med:

- Druge pomožne dejavnosti za finančne storitve, razen za zavarovalništvo in pokojninske sklade (66.190),
- Posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in borznim blagom (66.120) in
- Druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov (64.990).

Obseg dovoljenja za opravljanje storitev v zvezi s kriptosredstvi

V septembru 2025 je ILIRIKA prejela dovoljenje po EU uredbi MiCA za naslednje storitve v zvezi s kriptosredstvi:

- zagotavljanje skrbništva in upravljanja kriptosredstev v imenu strank;
- izvrševanje naročil za kriptosredstva v imenu strank;
- prejemanje in posredovanje naročil za kriptosredstva v imenu strank;
- upravljanje portfeljev kriptosredstev.

Storitve v zvezi s kriptosredstvi je ILIRIKA začela ponujati strankam v oktobru 2025. ILIRIKA ima dovoljenje za ponujanje prej navedenih storitev v zvezi s kriptosredstvi v vseh državah članicah Evropskega gospodarskega prostora (EGP).

I.1.5. Izdani vrednostni papirji družbe

Delniški kapital družbe je sestavljen iz navadnih imenskih delnic enega razreda z oznako IBHR. ISIN koda delnic je SI0021107881, koda izdajatelja je IBH, CFI koda ESVUFR. Delniški kapital je sestavljen iz 250.000 kosovnih delnic, ki niso izražene v nominalni vrednosti. Knjigovodska vrednost delnice IBHR je

na dan 31. 12. 2025 znašala 21,57 EUR, na dan 31. 12. 2024 32,48 EUR. Z delnicami se ne trguje na organiziranem trgu.

I.1.6. Lastniška struktura

Osnovni kapital družbe je na dan 31. 12. 2025 znašal 2.086.463,03 EUR in je razdeljen na 250.000 delnic. Edini delničar ILIRIKE je Igor Štemberger, ki ima v lasti 250.000 delnic družbe, Lastniška struktura je prikazana v tabeli 1.

Tabela 1: Lastniška struktura na dan 31. 12. 2025

Delničar	Število delnic	Delež v celotnem osnovnem kapitalu družbe
Igor Štemberger	250.000	100,00 %

I.1.7. Kazalniki poslovanja

Kazalniki poslovanja družbe za leto 2025 so prikazani v tabeli 2 glede na leto 2024. Za obračunsko obdobje se šteje obdobje od 01. 1. 2025 do 31. 12. 2025. Zadnji dan obračunskega obdobja je 31.12.2025, zadnji dan prejšnjega poslovnega leta je 31. 12. 2024.

Količniki navadnega lastniškega kapitala, temeljnega kapitala in skupnega kapitala na dan 31. 12. 2025 je znašal 2,7463, donos na sredstva na ta dan pa 13,83%. Donos na sredstva se je v primerjavi z letom prej povečal (31.12.2024: 10,23%), količnik pa se je zmanjšal (31.12.2024: 6,2210), kar je posledica oddelitve dela premoženja na družbo ILIRIKA HOLDING d.o.o.

Dne 31. 12. 2021 je stopila v veljavo sprememba načina izračuna skupne kapitalske zahteve v skladu z Uredbo (EU) 2019/2033 Evropskega Parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o bonitetnih zahtevah za investicijska podjetja ter o spremembi uredb (EU) št. 1093/2010, (EU) št. 575/2013, (EU) št. 600/2014 in (EU) št. 806/2014 (v nadaljevanju: Uredba IFR). Uredba IFR ureja predvsem izračun in poročanje kapitalskih zahtev v zvezi z merljivimi, enotnimi in standardiziranimi elementi za tveganja z uporabo tako imenovanih K-faktorjev za tveganja investicijskega podjetja, tveganja za stranko in tveganja za trg (K-RtF, K-RtC in K-RtM).

Glede na to je družba prešla na izračun kapitalske zahteve po novi metodologiji (v nadaljevanju: IFR) že z letom 2022, je v skladu s tem izračunala ustrezni količnik navadnega lastniškega kapitala, ki je ključni parameter po tej novi metodologiji tudi za leto 2025.

Tabela 2: Kazalniki poslovanja za leto 2025

Kazalec	V obračunskem obdobju	Zadnji dan obračunskega obdobja	Zadnji dan prejšnjega poslovnega leta
(2)	(3)	(4)	(5)
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja sklepala posle izvrševanja naročil za račun strank (vključno tudi s posredovanjem naročil)	3.495		
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja opravljala storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti (vključno tudi s posredovanjem naročil)	510		
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja samo sprejemala in posredovala naročila	0		

Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o izvrševanju naročil (vključno tudi s posredovanjem naročil)		18.701	17.852
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti (vključno tudi s posredovanjem naročil)		614	449
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo samo za sprejemanje in posredovanje naročil		0	0
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno enotno pogodbo o izvrševanju naročil, o gospodarjenju s finančnimi instrumenti in o sprejemanju in posredovanju naročil		0	0
Število podružnic BPD po 31. členu ZGD-1		0	0
Število odvisnih borzno-posredniških zastopnikov, ki jih je BPD pooblastila, da v njenem imenu opravljajo dejanja iz prvega odstavka 238. člena ZTFI		1	1
Število zaposlenih		28	23
Število zaposlenih za nedoločen čas vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora		28	23
Število zaposlenih za določen čas vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora		0	0
Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti, v EUR		1.369.863 €	1.053.595 €
Količnik navadnega lastniškega temeljnega kapitala		2,7463	6,2210
Količnik temeljnega kapitala		2,7463	6,2210
Količnik skupnega kapitala		2,7463	6,2210
Donos na sredstva		13,83%	10,23%

Tabela 3: Kazalniki kapitalske ustreznosti po IFR metodologiji za leto 2025

Kazalnik	V obračunskem obdobju	Zadnji dan obračunskega obdobja	Zadnji dan prejšnjega poslovnega leta
Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti IFD / IFR – Skupna zahteva za faktor K (EUR)		1.369.863	1.053.595
Količnik navadnega lastniškega temeljnega kapitala po IFD		2,7463	6,2210
Podlaga (P=posamična / K=konsolidirana)		P	P

I.1.8. Upravljanje finančnih tveganj in ukrepi za zavarovanje

Tveganja, ki jih je uprava ILIRIKE označila za pomembnejša pri poslovanju družbe in jih opisujemo v nadaljevanju, se obvladujejo z organizacijo notranjih kontrol v družbi in drugimi ukrepi, ki so navedeni in obravnavani v razkritjih v poglavju II.

Kreditno tveganje je tveganje, da dolžnik ne bo mogel ali hotel plačati obresti oziroma vrniti glavnice posojila ob njihovi zapadlosti oziroma predstavlja tveganje izgube zaradi nezmožnosti poravnave pogodbenih obveznosti nasprotni stranke v dogovorjenem roku.

Kot **tržna tveganja** ILIRIKA opredeljuje tveganja, ki predstavljajo tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi neugodnih sprememb tržnih spremenljivk, in sicer:

- **pozicijsko tveganje** je tveganje, ki izhaja iz lastništva finančnih instrumentov in nastane zaradi spremembe tržnih tečajev finančnih instrumentov,
- **tveganje poravnave in kreditno tveganje nasprotne stranke** je tveganje nastanka izgube zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke,
- **tveganje preseganja največjih dopustnih izpostavljenosti** na podlagi trgovanja je tveganje nastanka izgube zaradi preseganja največjih dopustnih izpostavljenosti iz trgovanja do posamezne osebe,
- **valutno tveganje** je tveganje nastanka izgube zaradi spremembe tečaja valut; v primeru neugodnih gibanj negativno vpliva na dohodkovne učinke družbe,
- **tveganje spremembe cen blaga** je tveganje nastanka izgube zaradi spremembe cene blaga, na katerega se nanaša izvedeni finančni instrument.

Obrestno tveganje je izpostavljenost finančnega položaja ILIRIKE neugodnim spremembam tržne ravni obrestnih mer. Spremembe obrestnih mer vplivajo na obrestno občutljive prihodke ter operativne stroške.

Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba ne bo v vsakem trenutku sposobna poravnati svojih obveznosti iz tekočih prilivov oziroma tveganje, da kratkoročna sredstva ne zadostujejo za pokritje kratkoročnih obveznosti.

Operativno tveganje je tveganje izgub, ki so posledica napak, opustitev, neučinkovitosti, sistemskih napak, goljufij, nedovoljenih dejanj oziroma postopkov in zunanjih dejavnikov oziroma dogodkov.

ILIRIKA je v letu 2025 na področju upravljanja s tveganji skozi vse leto prevzemala tveganja in z njimi upravljala. Družba zagotavlja sistem upravljanja s tveganji na način, da je v vsakem trenutku sposobna upravljati in prevzemati vsa pomembna tveganja. Natančnejše informacije o tveganjih so opisane v poglavju II. Razkritja in III.13. Izpostavljenost tveganjem.

I.2. POROČILO UPRAVE

Leto 2025 si bomo zapomnili kot leto nadaljevanja pozitivnega trenda, kljub zaostrenim geopolitičnim razmeram in posledično večjega zanimanja investitorjev za naložbe na kapitalskih trgih. Pozitiven trend na trgih kapitala je ohrabil investitorje in na trgu je bilo prisotnih več investicijskih aktivnosti, tako gospodarskih subjektov kot fizičnih oseb. Pomembno vlogo pri tem ima slovenski kapitalski trg, kjer smo beležili nadpovprečno zanimanje vlagateljem in posledično rast delniških tečajev. Kljub napetemu političnemu ozračju so se cene energentov umirile, popustili so inflacijski pritiski in centralne banke so prvič znižale obrestne mere.

Med pomembne mejnike lanskega leta bi izpostavili ponovno izdajo triletne obveznice Republike Slovenije, namenjene fizičnim osebam - RS96. ILIRIKA je bila izbrana kot vpisno mesto in v sodelovanje s Pošto Slovenije smo dostop omenjenega finančnega instrumenta približali širši javnosti širom Slovenije.

Na globalni ravni so se delniški tečaji v povprečju zrasli za 25 odstotkov in tako se je nadaljeval pozitiven trend že tretje leto zapored. Opozoriti pa je potrebno, da je globalna rast izrazito posledica rasti sedmih tehnoloških delnic in v povprečju je opazna prevelika splošna koncentracija sredstev v omenjenih delnicah.

Poslovanje ILIRIKE je bilo v letu 2025 uspešno. V letu 2025 smo dosegli čisti poslovni izid pred obdavčitvijo v višini 1.045 tisoč EUR, kar je za 6,5% manj od poslovnega izida, ki ga je družba dosegla v poslovnem letu 2024, vendar je potrebno poudariti, da je v začetku leta bila izvedena oddelitev poslovno nepotrebnih sredstev. Družba je v letu 2025 dosegla skupaj 5.176 tisoč EUR čistih prihodkov od prodaje. To je 16,6% več kot v predhodnem letu 2024.

Na področju borznega posredovanja, ki predstavlja eno izmed temeljnih storitev družbe, so se prihodki zvišali za več kot petdeset odstotkov. Družba je v delu borznega posredovanja ustvarila za 1.289 tisoč EUR prihodkov. Rast prihodkov je posledica občutnega večjega interesa za naložbe v slovenske delnice iz prve kotacije, saj so družbe objavljale odlične poslovne rezultate, prav tako pa so napovedi poslovanja bile zelo optimistične. Rasti vrednosti finančnih instrumentov na domačem in na mednarodnih trgih, predvsem v drugi polovici leta, so pozitivno vplivale na storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. V lanskem letu so se zvišala sredstva strank na storitvi gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Prihodki družbe iz naslova gospodarjenja s finančnimi instrumenti so znašali 1.317 tisoč EUR, kar je 44,8 odstotkov več kot leta 2024.

Družba je bila aktivna pri nujenju storitev investicijskega svetovanja in se že vrsto let osredotoča na področje prevzemov in združitvev, kjer je tudi v letu 2025 imela pomembno vlogo v domačem ekonomskem prostoru. Na področju investicijskega svetovanja in prihodkov v zvezi s prevzemi smo zabeležili 190 tisoč EUR prihodkov. Nižji prihodki so posledica nelinearnega razvoja na segmentov storitev investicijskega svetovanja in posledično je zelo oteženo planiranje le-teh.

Število strank, s katerimi je imela družba sklenjena pogodbo o borznem posredovanju ali upravljanju premoženja je konec leta 2025 stabiliziralo na ravni 18.000.

Med večje aktivnosti lanskega leta izpostavljamo intenzivno nadaljevanje digitalizacije podpornih procesov zalednih služb in dokumentarnega poslovanja. V ta namen smo se v drugi polovici leta kadrovske okrepili v delu informatike.

Poslovanje družbe je robustno in z optimizmom ter energijo gremo naproti novim izzivom. Za minulo prehojeno pot bi se zahvalili sodelavcem, strankam in poslovnim partnerjem, ki nam zaupate. Vaše zaupanje je naša zaveza in vodilo, da vam ponujamo strokovno in stroškovno učinkovito investicijsko storitev.

I.2.1. Dejavniki, ki bodo vplivali na poslovanje družbe v prihodnje ter načrti za prihodnja leta

V letu 2025 lahko pričakujemo stabilizacijo gospodarske rasti v Sloveniji in po svetu. Po lanskoletni 1,6 odstotni gospodarski rasti, letos pričakujemo 2,1 odstotno. Pričakuje se zmerna rast investicij in še vedno zadržana potrošnja posameznikov. Med tveganji za nižjo gospodarsko rast bi izpostavili možno ponovno krepitev inflacije, trgovinsko-carinsko vojno med ZDA in Evropo in še vedno trajajoča vojna žarišča ter hitre spremembe geo-strateških interesov. Prav slednje bi lahko vodilo do eskalacij incidentov, višje stopnje zadolževanja držav, večanja izdatkov za obrambo in posledično ponovne višje inflacije. V primeru slednjega scenarija pa lahko pričakujemo občutno poslabšanje investicijske klime.

Na domačem trgu izstopa nizka stopnja brezposelnosti. Število brezposelnih ostaja na rekordno nizko ravni in posledično lahko pričakujemo nadaljevanje pritiskov na rast plač.

Razen makroekonomskih in mikroekonomskih razmer na uspešnost poslovanja družbe vplivajo razmere na trgih kapitala, saj je povpraševanje po storitvah zlasti borznega posredovanja in upravljanja premoženja povezano z gibanjem vrednosti delnic in drugih finančnih instrumentov.

Na poslovanje družbe bodo odločilno vplivale razmere in gibanje domačega trga kapitala. Prve napovedi kotirajočih družb na Ljubljanski borzi za leto 2025 so optimistične ob izrazitem izpostavljanju dejavnikov tveganj. V letošnjem letu lahko pričakujemo višje dividendne kotirajočih podjetij na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, kar bi lahko pozitivno vplivalo na razpoloženje investitorjev.

Tako na področju borznega posredovanja kot tudi upravljanja premoženja bo družba stremela k ohranjanju oziroma povečevanju tržnega deleža. Družba bo krepila in razvijala lastne kompetence s področja upravljanja premoženja, ki omogočajo boljše rezultate upravljanja premoženja, fleksibilnost in agilnost na področju borznega posredovanja.

V letu 2025 načrtujemo krepitev aktivnosti na socialnih omrežjih, webinarjev in javnih predstavitev s katerimi želimo približati naše storitve širokemu krogu potencialnih investitorjev. Družba vidi svojo priložnost v dodatnih storitvah naše elektronske trgovalne platforme in nudenju rešitev za upravljanje s finančnimi presežki oziroma likvidnosti poslovnih subjektov in prebivalstva.

I.3. POROČILO O POSLOVANJU

I.3.1. Opis poslovnega položaja družbe in posameznih vrst storitev

I.3.1.1. Borzno posredovanje

Osnovna dejavnost ILIRIKE je borzno posredovanje pri nakupih in prodajah lastniških, dolžniških ter drugih finančnih instrumentov. Storitve borznega posredovanja, ki jih opravlja ILIRIKA, obsegajo sprejemanje naročil strank za nakup oziroma prodajo finančnih instrumentov in izvrševanje teh naročil na organiziranem trgu ali izven njega proti plačilu provizije. ILIRIKA z dovoljenjem Agencije za trg vrednostnih papirjev izvaja tudi trgovanje za lasten račun.

ILIRIKA ponuja storitev borznega posredovanja tako na domačem trgu kot tujih kapitalskih trgih. Na osnovi članstva na Ljubljanski borzi ILIRIKA izvršuje naročila strank za domače vrednostne papirje neposredno, medtem ko so naročila za nakup ali prodajo tujih finančnih instrumentov posredovana v izvrševanje tujim izvršitvenim pomočnikom. ILIRIKA na področju borznega posredovanja nudi svojim strankam tudi spletno rešitev, ki predstavlja pomembno utež pri poslovanju na domačem trgu. S prenovljeno internetno aplikacijo ILIRIKA Online imajo stranke možnost dostopati do podatkov in trgovati s finančnimi instrumenti na Ljubljanski borzi in na glavnih tujih borzah.

Tržni delež družbe, merjen z udeležbo v prometu na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev, se je v letu 2025 zmanjšal za 0,68 odstotne točke na 10,85%. Po številu poslov se je tržni delež zmanjšal za 2,51 odstotne točke na 13,03%. Družba je na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev ustvarila za 181,1 milijonov evrov prometa, kar je za 64,53 milijonov več kot predhodno leto. Družba tako ostaja ena izmed vodilnih borznih družb po višini opravljenega prometa in po številu opravljenih poslov na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Družba je iz naslova borznega posredovanja v letu 2025 ustvarila prihodke v višini 1.352 tisoč evrov, kar je 34,0% več kot leta 2024.

I.3.1.2. Gospodarjenje s finančnimi instrumenti doma in v tujini

ILIRIKA v sklopu svojih storitev ponuja tudi gospodarjenje s finančnimi instrumenti, opredeljeno kot upravljanje premoženja strank, ki vključuje naložbe v finančne instrumente, v skladu s pooblastili stranke, na podlagi posamične presoje za vsako od strank. Pogodba o gospodarjenju s finančnimi instrumenti določa znesek denarnih sredstev, ki ga stranka izroča v gospodarjenje na podlagi pogodbe, naložbeno politiko ter višino provizije. Družba s finančnimi instrumenti stranke gospodari v skladu s pogodbeno določeno naložbeno politiko na način, da dosega za stranko najugodnejše razmerje med donosnostjo in tveganjem naložb, ter upravlja s premoženjem stranke kot dober gospodar.

Upravljalci premoženja aktivno spremljajo dogajanje na trgih ter prevzemajo nase vse naložbene odločitve, z namenom čim boljšega oplemenitenja sredstev strank. Stranki torej ni potrebno spremljati posameznih naložb in sprejemati vsakokratnih odločitev, s pogodbo pa so opredeljene smernice naložbene politike glede tveganja, likvidnosti in pričakovane donosnosti. Minimalni začetni vložek stranke za storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti pri ILIRIKI je 50.000 evrov. Družba za svojo storitev obračunava upravljavsko provizijo, delitev novo ustvarjenega dobička in lastne trgovalne provizije. Provizije so odvisne od višine zneska in drugih individualnih okoliščin vlagatelja. ILIRIKA stranke redno mesečno obvešča in jim pošilja širše poročilo s stanjem na začetku in koncu obdobja, o nakupih in prodajah finančnih instrumentov, regionalno strukturo naložb, opisom vseh poslov z izračunom donosnosti v omenjenem obdobju ter primerjavo z donosnostjo primerjalnega indeksa, zaračunanimi stroški upravljanja in natančno navedbo vseh opravljenih transakcij v portfelju.

V preteklem letu smo ustvarili pozitiven donos v okviru gospodarjenja s finančnimi instrumenti skozi vse profile tveganja. Povprečen bruto donos sredstev strank, katerih premoženje smo upravljali v okviru normalnega profila tveganja, je v letu 2025 znašal 18 odstotkov in je nad ravnjo primerljivega indeksa.

Ta del sredstev v okviru normalnega profila predstavlja glavnino premoženja, ki ga upravljamo za stranke. Skupna vrednost sredstev, ki jih upravljamo v okviru gospodarjenja s finančnimi instrumenti, je na dan 31. 12. 2022 znašala milijonov evrov, kar predstavlja 18 odstotno rast obsega sredstev v primerjavi s prejšnjim letom.

V tem segmentu poslovanja je družba dosegla 1.317 tisoč evrov prihodkov, kar je 50 odstotkov več kot v letu 2024. Rast prihodkov je posledica rasti obsega premoženja in delitve dobička.

I.3.1.3. Investicijsko svetovanje

ILIRIKA je aktivna tudi na področju investicijskega svetovanja. V času svojega delovanja se je uspešno uveljavila na trgu kot eden izmed vodilnih slovenskih svetovalcev finančnim in strateškim investorjem pri nakupih in prodajah gospodarskih družb, ter pri tem pridobila tako domače kot mednarodne reference. Obenem ILIRIKA nudi tudi druge storitve investicijskega svetovanja, kot so svetovanje pri izdajah lastniških in dolžniških finančnih instrumentov, organizacija javnih ponudb ter uvrstitev finančnih instrumentov v organizirano trgovanje.

V letu 2025 je ILIRIKA preko povezane družbe vodila prodajni postopek poslovne stavbe Schellenburg. Transakcija predstavlja eno največjih prodaj v segmentu poslovnih nepremičnin v Sloveniji in je obsegala celovit proces od priprave prodajne dokumentacije in koordinacije skrbnega pregleda do vodenja pogajanj z zainteresiranimi investitorji. V istem letu je ILIRIKA svetovala tudi domačemu konzorciju pri prevzemu družbe KOSTAK d.d.

I.3.1.4. Pomožne investicijske storitve

Pomožne storitve dopolnjujejo celovito ponudbo družbe. Med pomožne investicijske storitve, ki jih opravlja ILIRIKA, sodijo predvsem vodenje računov nematerializiranih vrednostnih papirjev strank, hramba in vodenje finančnih instrumentov za račun strank ter povezane storitve, kot so obračuni dividend in obresti, prenosi ter preknjižbe finančnih instrumentov in druge sorodne storitve.

Prihodki iz naslova nudenja pomožnih investicijskih storitev so v letu 2025 znašali preko 2,5 milijona EUR, kar pomeni več kot 10 odstotno rast glede na leto 2024.

I.3.2. Opis ekonomskega okolja, v katerem družba deluje

I.3.2.1. Trg vrednostnih papirjev v Sloveniji

Leto 2025 je bilo za slovenski kapitalski trg izjemno uspešno. Indeks SBITOP TR (Slovenian Blue Chip Total Return Index) je v obdobju od 31. decembra 2024 do 31. decembra 2025 dosegel skupno donosnost 56,7 %, kar predstavlja eno najvišjih letnih donosnosti v zgodovini domačega organiziranega trga kapitala. Visoka rast je odražala kombinacijo ugodnih makroekonomskih razmer, izboljšanih poslovnih rezultatov izdajateljev, višjih vrednotenj ter okrepljenega zanimanja vlagateljev.

Rast indeksa je bila široko razpršena med večino njegovih komponent, kar kaže na splošno izboljšanje razmer na trgu in ne zgolj na posamične izstopajoče zgodbe. Pomemben del skupnega donosa so predstavljala tudi dividendna izplačila, ki ostajajo ključna značilnost slovenskega delniškega trga in pomemben vir donosnosti za vlagatelje.

Skupni promet na Ljubljanski borzi je v letu 2025 znašal približno 834,6 milijona evrov, kar predstavlja občutno povečanje glede na leto 2024, ko je promet znašal 505,6 milijona evrov. Promet z lastniškimi instrumenti je dosegel približno 798,7 milijona evrov, kar potrjuje izrazito okrepljeno aktivnost vlagateljev. Po alternativni metodologiji, ki vključuje tudi blok posle in trgovanje z ETF skladi, je skupni promet z

delnicami dosegel približno 805,5 milijona evrov, kar je približno 65,9 % več kot leto prej, kar odraža občutno izboljšano likvidnost trga.

Vrednost celotne tržne kapitalizacije borznega trga je konec leta 2025 znašala približno 56 milijard evrov, kar je približno 11,4 % več kot ob koncu leta 2024. Tržna kapitalizacija lastniških instrumentov je dosegla približno 17,6 milijarde evrov, kar odraža močno rast vrednosti kotirajočih podjetij in okrepljeno zaupanje vlagateljev v domači kapitalski trg. Visoka letna donosnost in povečana aktivnost trgovanja tako potrujeta okrepljeno vlogo Ljubljanske borze kot platforme za alokacijo kapitala ter nakazujeta postopno poglobljanje domačega kapitalskega trga.

I.3.2.2. Trg vrednostnih papirjev v tujini

Ameriški delniški trg je tudi v letu 2025 ostal eden ključnih nosilcev globalnih kapitalskih trgov. Indeks S&P 500 je v ameriških dolarjih dosegel približno 16-odstotno letno donosnost, vendar je bila zaradi deprecije ameriškega dolarja donosnost za vlagatelje iz evrskega območja bistveno nižja in je znašala približno 2,63 %. Rast tečajev je bila podprta predvsem z dobrimi poslovnimi rezultati tehnoloških podjetij ter nadaljnimi investicijami v razvoj umetne inteligence in digitalne infrastrukture.

Tudi evropski trgi so v letu 2025 beležili dobre rezultate. Nemški indeks DAX je leto zaključil z rastjo približno 23,01 % v evrih, pri čemer so k rasti pomembno prispevale industrijske družbe, izvozniki ter finančni sektor. Stabilnejše makroekonomsko okolje in pričakovanja postopnega sproščanja monetarne politike so dodatno podpirala rast evropskih delniških trgov.

Med uspešnejšimi so bili tudi azijski trgi. Japonski indeks Nikkei 225 je nadaljeval pozitiven trend in v letu 2025 dosegel približno 12,14 % donosnost v evrih, kar odraža kombinacijo izboljšane korporativnega upravljanja, šibkejšega jena ter povečanega zanimanja tujih vlagateljev za japonske delnice.

Z vidika sektorske strukture je tudi v letu 2025 izstopal tehnološki sektor, predvsem zaradi nadaljnega razvoja umetne inteligence, investicij v polprevodnike ter digitalne transformacije podjetij. V globalnem merilu so prav tehnološke družbe ostale ključni nosilec rasti delniških trgov.

Na donosnost naložb evropskih vlagateljev so pomembno vplivala tudi gibanja na deviznih trgih. Euro je v primerjavi z ameriškim dolarjem v letu 2025 opazno pridobil na vrednosti, kar je deloma zmanjšalo donosnost ameriških delnic, merjeno v evrih. Valutna gibanja tako ostajajo pomemben dejavnik pri vrednotenju mednarodnih naložb, saj lahko pomembno vplivajo na dejansko donosnost za vlagatelje iz evrskega območja.

Kljub pozitivnim donosom ostajajo mednarodni trgi vse bolj selektivni, vlagatelji pa vse bolj razlikujejo med posameznimi sektorji in regijami. Takšna struktura kaže na postopni prehod iz obdobja širokega bikovskega trenda v fazo bolj diferencirane rasti, kjer imajo makroekonomski podatki, obrestne mere ter dobičkovne napovedi podjetij ključno vlogo pri določanju smeri globalnih kapitalskih trgov.

I.3.2.3. Makroekonomsko okolje

SLOVENIJA

Slovensko gospodarstvo je v letu 2025 po ocenah Urada RS za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) beležilo občutno upočasnitev rasti. Po jesenski napovedi naj bi se rast BDP znižala z 1,7 % v letu 2024 na približno 0,8 %, kar je precej manj od pomladanskih pričakovanj (2,1 %).

Glavni razlog za upočasnitev je bil padec aktivnosti v izvoznem sektorju, predvsem v prvi polovici leta, kar UMAR povezuje z visoko izpostavljenostjo slovenskega gospodarstva težavam evropske industrije.

Gospodarsko rast je tako v letu 2025 predvsem poganjalo domače povpraševanje, zlasti zasebna potrošnja, podprta z visoko zaposlenostjo in pospešeno rastjo plač. Po stagnaciji v preteklem letu naj bi se investicije v osnovna sredstva sicer nekoliko povečale, predvsem zaradi rasti gradbenih investicij in investicij v proizvodne zmogljivosti ob visoki izkoriščenosti kapacitet v predelovalnih dejavnostih.

UMAR hkrati ocenjuje, da bo inflacija ob koncu leta 2025 znašala okoli 2,9 %, predvsem zaradi višjih cen hrane, v naslednjih letih pa naj bi se postopno znižala.

EVROPA IN ZDA

Gospodarska aktivnost v razvitih gospodarstvih je bila v letu 2025 zaznamovana z zmerno, a stabilno rastjo ob postopnem umirjanju inflacije in začetku sproščanja denarne politike. Ameriško gospodarstvo je zraslo za približno 2,2 %, kar pomeni upočasnitev glede na leto prej, vendar je rast ostala relativno robustna in nad rastjo evropskega gospodarstva. Zasebna potrošnja je ostala ključni nosilec ameriške rasti, čeprav se je dinamika trošenja zaradi višjih stroškov financiranja nekoliko umirila. Investicije podjetij so ostale stabilne, trg dela pa kljub znakom ohlajanja še vedno razmeroma močan.

Evropsko gospodarstvo je v istem obdobju beležilo počasnejšo rast, približno 1,6 %, pri čemer je bila dinamika okrevanja omejena zaradi šibkejše industrijske aktivnosti in zadržane investicijske dejavnosti. Storitveni sektor je ostal glavni generator rasti, medtem ko je predelovalna industrija še naprej delovala pod vplivom šibkega zunanega povpraševanja in preteklih restriktivnih finančnih pogojev.

Inflacija se je v obeh gospodarstvih v letu 2025 postopno zniževala, kar je centralnim bankam omogočilo začetek previdnega zniževanja obrestnih mer in izboljšanje finančnih pogojev. Kljub temu ostajajo tveganja za nadaljnjo rast prisotna, predvsem zaradi geopolitičnih napetosti, protekcionističnih ukrepov in negotovosti glede trajnosti globalnega gospodarskega okrevanja.

Skupno gledano podatki kažejo, da sta ZDA in EU v letu 2025 vstopili v fazo stabilnejše, vendar umirjene gospodarske rasti, pri čemer ZDA ohranjajo relativno prednost v dinamiki gospodarske aktivnosti, medtem ko se Evropa sooča z izrazitejšimi strukturnimi omejitvami.

I.3.3. Vplivi ekonomskega okolja na poslovanje družbe

Konkurenca

Na slovenskem trgu kapitala je bilo konec leta 2025 prisotnih osem članov Ljubljanske borze. Promet vseh borznih članov na Ljubljanski borzi se je v letu 2025 povečal za 65,1% in je presegel 1,6 milijarde, kar je za 660 milijonov več kot v letu 2024. Konkurenca je tako z vidika števila članov, glede na konec leta 2024 ostala enaka, prvih pet borznih članov pa je opravilo 78% celotnega prometa na Ljubljanski borzi.

Z močno tujo konkurenco se družba srečuje pri trgovanju na tujih kapitalskih trgih za večje domače investitorje. Tuje borzno-posredniške družbe oziroma investicijske banke, ki nudijo storitev borznega posredovanja, nastopajo na domačem trgu s trženjskim pristopom, ki temelji na nizkih cenah storitev borznega posredovanja v tujini. Agresivno na domačem borznem trgu nastopajo tudi tuji posredniki, ki nudijo trgovanje z različnimi finančnimi produkti preko spleta oziroma elektronskih platform in so orientirani na male domače investitorje.

Substituti in nove storitve

Neposreden substitut naložbam v finančne instrumente predstavljajo različni finančni produkti, kot so vzajemni skladi, naložbena zavarovanja, varčevanje v plemenitih kovinah, naložbe v nepremičnine, bančni depoziti in podobno.

Z vidika neposrednih naložb na trgu finančnih instrumentov v okviru borznega posredovanja in gospodarjenja s finančnimi instrumenti, ki za družbo predstavljata pomemben vir prihodkov, predstavljata najbolj pomemben substitut naložba v vzajemne sklade in depozit. Na trgu se nudi široka paleta različnih vzajemnih skladov z različnimi naložbenimi politikami, zaradi velikega števila ponudnikov in konkurence pa je mogoče opaziti tekmovanje, ki se odraža v propagandnih akcijah in popustih pri vstopnih ali ostalih stroških. V Slovenije je zelo pomemben substitut naložba v nepremičnine. Zaradi nizke pripravljenosti k

tveganju povprečnega vlagatelja oziroma varčevalca pomemben substitut še vedno predstavljajo tudi bančni depoziti, čeprav so zaradi svoje nižje donosnosti nepriljubljani, vendar pa so v agregatu varčevanja še vedno izredno pomemben način plasiranja prostih sredstev.

Z razvojem trga se povečujejo tudi zahteve vlagateljev po nalaganju sredstev v tujini. Na eni strani imajo vlagatelji na voljo vrsto nizkocenovnih ponudnikov trgovanja in spletnih platform, ki konkurirajo domačim borznim posrednikom, na drugi strani pa se z lažjim dostopom do tujih trgov in produktov, s katerimi se ne trguje na domačem trgu, družbi nudi možnost nujenja dodatnih finančnih produktov.

Zakonodaja

Za poslovanje družbe so pomembna predvsem določila Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1), Zakona o bonitetnem nadzoru investicijskih podjetij (ZBNIP), Uredba o izvajanju uredbe (EU) o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor (DORA), Uredba EU o trgih kriptosredstev (MiCA) Zakona o bančništvu (ZBan-3), Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1), Zakona o prevzemih (ZPre-1), Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (ZPPDFT-2), Zakona o omejevalnih ukrepih, ki jih Republika Slovenija uvede ali izvaja skladno s pravnimi akti in odločitvami, sprejetimi v okviru mednarodnih organizacij (ZROUPAMO), Zakona o varstvu potrošnikov (ZVPot-1), Zakona o varstvu osebnih podatkov (ZVOP-2), Zakona o elektronskih komunikacijah (ZEKom-2), Splošne uredbe o varstvu podatkov (GDPR), Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in davčna zakonodaja, kot so med drugim Zakon o dohodnini (ZDoh-2), Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) in Zakon o davku od dobička od odsvojitve izvedenih finančnih instrumentov (ZDDOIFI).

I.4. POSLOVNE USMERITVE

I.4.1. Tržni delež

Tržni delež družbe v prometu na Ljubljanski borzi je v letu 2025 znašal 10,85%. ILIRIKA je na Ljubljanski borzi ustvarila za 181,1 milijonov evrov skupnega prometa, kar jo uvršča med najpomembnejše štiri borzne člane Ljubljanske borze.

I.4.2. Nadgrajevanje obstoječe palete ponujenih storitev

ILIRIKA bo svojo prihodnjo rast gradila z nadaljnjim razvojem in nadgradnjo vseh ključnih storitev — borznega posredovanja, upravljanja premoženja ter investicijskega svetovanja.

Pri razvoju borznega posredovanja bo poseben poudarek namenjen krepitevi odnosa s strankami, aktivni komunikaciji glede dogajanja na finančnih trgih ter ohranjanju visokih standardov poslovanja. Dodano vrednost za stranke bodo predstavljale tudi sodobne tehnološke rešitve, ki omogočajo enostavno in varno trgovanje preko spletnih platform.

Storitev upravljanja premoženja bo družba še naprej gradila na strokovnem znanju in izkušenih upravljalcih, ki sprejemajo naložbene odločitve v korist strank. Pri tem bo ostala ključna tudi osebna in prilagojena komunikacija s strankami. V prihodnje se bo družba osredotočila tudi na razvoj novih produktov, ki bodo prilagojeni specifičnim potrebam in pričakovanjem različnih segmentov strank.

Glede na zmanjšanje prevzemnih aktivnosti na domačem trgu bo ILIRIKA iskala nove priložnosti sodelovanja tudi v manjših projektih. Investicijsko svetovanje, ki vključuje tudi svetovanje pri izdajah finančnih instrumentov, ostaja pomembno področje delovanja družbe. Na tem področju je ILIRIKA že dosegla pomembne premike, pozitivne razmere na kapitalskih trgih pa omogočajo nadaljevanje rasti in razvoj tega dela poslovanja, z aktivnim pristopom ter inovativnimi rešitvami za stranke.

I.4.3. Prepoznavnost storitvene znamke

Blagovna znamka ILIRIKA je s celovito tržno strategijo, učinkovitim korporativnim komuniciranjem, visokokakovostnim servisom za stranke in zavedanjem o družbeni odgovornosti utrdila svojo verodostojnost kot varna in zaupanja vredna finančna institucija. Prepričani smo, da je blagovna znamka ILIRIKA tudi v letu 2025 ohranila svoj trden položaj in ugled med strankami.

II. RAZKRITJA

Družba v skladu z Uredbo IFR, del 6 Razkritja investicijskih podjetij in Poglavjem št. II Izvedbene Uredbe (EU) 2021/2284 in morebitnih drugih relevantnih predpisov podaja navedena razkritja.

Podatki, ki imajo lahko značilnost zaupnih informacij ali poslovnih skrivnosti niso razkriti.

II.1. INFORMACIJE O OSEBAH VKLJUČENIH V RAZKRITJA

Družba ni zavezana h konsolidaciji.

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 je družba izpostavljena v okviru rednega poslovanja in opravljanja storitev. Družba ima sprejeto Strategijo prevzemanja tveganj in vpeljan sistem upravljanja s tveganji, ki zagotavlja, da je v vsakem trenutku sposobna upravljati z vsemi pomembnimi tveganji, katerim družba je, ali bi jim lahko bila izpostavljena.

Družba se pri prevzemanju tveganj osredotoča na pravočasno prepoznavanje, ustrezno ovrednotenje in obvladovanje vseh ključnih tveganj, katerim je izpostavljena. Sistem upravljanja s tveganji prinaša družbi naslednje koristi:

- boljše upravljanje s sredstvi,
- hitrejšo odzivanje na zunanje in notranje spremembe,
- znižanje stroškov poslovanja,
- povečanje razumevanja ključnih tveganj in posledic.

Družba je v letu 2025 v celoti prenovila register tveganj, s čimer je posodobila identifikacijo in oceno vseh relevantnih tveganj ter vzpostavila bolj sistematičen pristop k njihovem obvladovanju. Prenovljeni register tveganj vključuje posodobljene metodologije ocenjevanja, ter jasno opredeljene ukrepe za zmanjšanje tveganj. S tem je družba dodatno okrepila svojo sposobnost pravočasnega zaznavanja in odzivanja na spremembe v poslovnem okolju.

II.2.1 Strnjena izjava uprave in nadzornega sveta o ustreznosti ureditev upravljanja tveganj družbe (47. člen Uredbe IFR)

Poslovodstvo in nadzorni svet družbe skladno s 14. členom Sklepa o ureditvi notranjega upravljanja, upravljalnem organu in procesu ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borzno-posredniške družbe (Uradni list RS, št. 29/22 in 110/22 s spremembami in dopolnitvami, v nadaljevanju: sklep) ter 47. členom Uredbe IFR podaja naslednjo strnjeno izjavo o upravljanju tveganj.

Družba sledi dolgoročnim strateškim in poslovnim ciljem ob upoštevanju omejitev izpostavljenosti tveganjem, določenim v strategiji oziroma politiki njihovega upravljanja. Družba je ocenila, da ima sprejemljiv profil tveganosti v katerem so kapitalska ustreznost, stabilnost prihodkov in stabilna likvidnostna pozicija ključni faktorji varovanja njene trenutne in prihodnje dobičkonosnosti.

Iz narave dejavnosti, velikosti, organiziranosti in poslovanja družbe izhajajo različna tveganja, ki se razlikujejo po vsebini in obsegu. Skladno z metodologijo so za ocenjevanje primerna naslednja tveganja:

- kreditno tveganje;

- tržno tveganje;
- likvidnostno tveganje;
- operativno tveganje (tveganje neprekinjenega poslovanja):
- tveganje dobičkonosnosti;
- tveganje koncentracije;
- tveganje pranja denarja in financiranja terorizma;
- tveganje ugleda;
- tveganje za stranke.

Notranje kontrole s področja upravljanja tveganj se izvajajo na dnevni ravni skladno s sprejetimi internimi akti. Družba vsaj enkrat letno izvaja tudi proces ocenjevanja notranjega kapitala (proces ICAAP), ki pomeni samoooceno kapitalske ustreznosti skladno s sprejeto politiko upravljanja tveganj ter vsaj enkrat letno izvede proces ocenjevanja ustreznosti notranje likvidnosti (proces ILAAP). Proces ICAAP in ILAAP skupaj tvorita proces ICARAP.

Družba pri svojem poslovanju zasleduje nizek do zmeren profil tveganosti in s preseganjem predpisane kapitalske ustreznosti zagotavlja kapitalsko osnovo za prevzemanje tveganj, ki izhajajo iz poslovanja.

Skladno s poslovno dejavnostjo družba prevzema nizko do zmerno tržno tveganje. V skupino tržnih tveganj družba uvršča pozicijsko tveganje, tveganje poravnave in tveganje preseganja največjih dopustnih izpostavljenosti na podlagi trgovanja, valutno tveganje ter obrestno tveganje ter tveganje spremembe cene finančnega instrumenta. V primeru poslovanja na organiziranem trgu družba prevzema zmerno tržno tveganje, ob izvajanju transakcij izven organiziranega tega in aktivnosti vzdrževalca likvidnosti pa družba sledi nizkemu prevzemanju tržnega tveganja.

V primeru operativnega tveganja družba sledi politiki nizkega do zmerne prevzemanja takšnih tveganj. S tem ciljem družba ustrezno organizira področja glavni kategorij (ljudje, procesi, sistemi in okolje), ki vplivajo na nastanek operativnih tveganj. Na takšen način minimizira število morebitnih negativnih dogodkov, ki bi lahko ogrozili finančno poslovanje in stabilnost družbe ter vplivali na njeno dobro ime in ugled. Družba prav tako izvaja notranje kontrole s področja neprekinjenega poslovanja s ciljem zmanjšati odzivne čase v primeru škodnega dogodka.

Na področju prevzemanja kreditnega tveganja družba sledi nizkemu do zmernemu tveganju in z ustreznimi procesi zagotavlja obvladovanje kreditnega tveganja. Družba kreditno tveganje obvladuje z ukrepi: (i) pregled bonitetnih ocen skrbniških in poravnalnih bank družbe; (ii) letno preverjanje izpostavljenosti kreditnemu tveganju in preglede sklenjenih posojilnih pogodb, kjer nastopa v vlogi posojilodajalca. Družba zagotavlja, da skupna izpostavljenost ne presega limitov določenih v internih aktih. Medletno družba ocenjuje in analizira vse pomembne dejavnike, ki bi lahko vplivali na oceno tveganja.

Na področju prevzemanja likvidnostnega tveganja družba sledi nizkemu tveganju. Družba ustrezno načrtuje in spremlja stanje likvidnosti, pri čemer dnevno izračunava likvidnostni količnik (kot določeno v interni aktih družbe) in izvaja proces ILAAP. Družba prav tako zagotavlja likvidnostno zahtevo skladno s 43. členom Uredbe IFR in katero kvartalno poroča regulatorju (ATVP). Družba na takšen način ustrezno prevzema in obvladuje tveganja, ki izhajajo iz morebitnih likvidnostnih zaostritev.

V primeru tveganja pranja denarja in financiranja terorizma družba sledi politiki nizkega do zmerne prevzemanja takšnih tveganj. Podrobnosti glede prevzemanja in upravljanja tveganj s področja pranja denarja in financiranja terorizma so navedene v Oceni tveganja pranja denarja in financiranja terorizma, ki je sestavljena skladno z 18. členom Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (ZPPDFT-2).

Na področju prevzemanja tveganja ugleda družba sledi politiki nizkega prevzemanja takšnih tveganj. Tveganje ugleda opredeljuje kot tveganje nastanka izgube zaradi negativnega zaznavanja družbe s strani

strank, poslovnih partnerjev, regulatorjev ali širše javnosti, ki bi lahko negativno vplivalo na njeno poslovanje in tržni položaj. Družba tveganje ugleda obvladuje z vzdrževanjem visokih standardov poslovnega ravnanja, doslednim spoštovanjem regulatornih zahtev, transparentno komunikacijo s strankami ter skrbnim upravljanjem pritožb in reklamacij. Uprava družbe redno spremlja morebitne dejavnike, ki bi lahko negativno vplivali na ugled družbe, ter pravočasno sprejema ustrezne ukrepe.

Uprava družbe potrjuje, da so vzpostavljeni sistemi ter ureditev upravljanja s tveganji v družbi ustrezni, usklajeni s profilom in strategijo družbe ter njenimi zakonskimi obveznostmi. Družba tudi v naslednjem letu namerava zasledovati zgoraj opisan profil tveganosti.

Ljubljana, 17.4.2026

Igor Štemberger, predsednik uprave

Vid Pajič, član uprave





II.3. ORGANIZACIJSKA PRAVILA IZVAJANJA PROCESA UPRAVLJANJA S TVEGANJI

Pri svojem poslovanju je družba izpostavljena različnim tveganjem. Le-ta so sestavni del vsakega poslovnega okolja, njihovo dobro poznavanje in razumevanje pa omogoča, da se pravočasno in pravilno odzovemo na številne dejavnike, ki bi lahko ogrozili poslovanje družbe. Upravljanje tveganj v družbi se izvaja v skladu z opredeljeno strategijo, uveljavljenimi notranjimi politikami in postopki, ki upoštevajo veljavne relevantne predpise.

Pravilen odziv na izredne okoliščine ali dogodke zagotavlja sistem neprekinjenega poslovanja. Upravljanje neprekinjenega poslovanja se izvaja z namenom obvarovanja življenj, dobrin in ugleda družbe. Načrti neprekinjenega poslovanja se pripravljajo za primere naravnih nesreč in nesreč na področju IT za omilitev posledic tovrstnih dogodkov.

Upravljanje s tveganji zagotavlja varnost in zanesljivost poslovanja ter zmanjšuje resnost negativnih posledic, do katerih bi lahko pripeljali izredni dogodki, tako iz zunanjega kot notranjega okolja družbe.

Upravljanje tveganj in kontrola se izvajata prek jasne organizacijske strukture z opredeljenimi vlogami in odgovornostmi. Organizacija in razmejitev pristojnosti sta zasnovani tako, da preprečujeta nastanek nasprotja interesov ter zagotavljata pregleden in dokumentiran postopek sprejemanja odločitev, ob ustreznem pretoku informacij navzgor in navzdol.

Uprava družbe je odgovorna za dodelitev visoke prioritete zahtevi po učinkovitem upravljanju s tveganji ter izdelani strukturi notranjih kontrol. Uprava skrbi za vključitev načel upravljanja s tveganji v politiko vodenja družbe. Zaposleni izvajajo postopke in procese povezane z upravljanjem s tveganji v skladu z navodili uprave in relevantno zakonodajo. Družba ima organizirano funkcijo upravljanja s tveganji, ki jo izvaja Finančni direktor.

Sistem upravljanja s tveganji v družbi zajema:

- postavitve strategije in politik za prevzemanje posameznih tveganj,
- ocenjevanje ustreznega notranjega kapitala z določitvijo sposobnosti za prevzemanje tveganj,
- notranje poročanje o tveganjih,
- ustrezno razmejitev pristojnosti in pooblastil,
- načrt neprekinjenega poslovanja,
- sistem notranjih kontrol,
- notranje revidiranje v skladu s sprejetim načrtom revizije.

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

Družba zagotavlja izdelavo rednih in izrednih poročil o tveganjih, ki jih prevzema v okviru svojega poslovanja. Redna poročila se izdelajo najmanj enkrat v četrtletju, izredna pa se izdelajo v primeru nastanka nepričakovane spremembe izpostavljenosti tveganjem.

Poročila omogočajo sprejemanje vodstvenih odločitev. So pregledna, vsebujejo jasne, razumljive, natančne in pomembne informacije o tveganjih. Najmanj enkrat letno družba izdelava zbirno oceno tveganja.

II.5. KAPITAL

II.5.1. Izračun kapitala družbe

Kapital družbe v skladu z 9. členom Uredbe IFR sestavlja navadni lastniški temeljni kapital, dodatni temeljni kapital in dodatni kapital, ustrezno zmanjšan za odbitne postavke.

Družba nima dodatnega temeljnega kapitala in dodatnega kapitala ter nima odbitnih postavk od navadnega lastniškega temeljnega kapitala.

V skladu z 49. členom Uredbe IFR in prilogo št. VI Izvedbene Uredbe 2021/2284, družba v prilogi razkriva informacije glede sestave svojega kapitala.

Priloga EU IF CC1.01 – Sestava regulativnega kapitala (investicijska podjetja razen malih in nepovezanih).

Priloga EU ICC2: Kapital: uskladitev regulativnega kapitala z bilanco stanja v revidiranih računovodskih izkazih.

Priloga EU I CCA: Kapital: glavne značilnosti kapitalskih instrumentov, ki jih izda podjetje: ILIRIKA ne izdaja kapitalskih instrumentov.

Med navadnim lastniškim temeljnim kapitalom, ki na dan 31. 12. 2025 znaša 3.762,087 evrov, družba izkazuje osnovni kapital v višini 2.086.463 evrov, povečan za rezerve v višini 208.646 evrov in povečan za preneseni čisti izid iz prejšnjih let v znesku 1.671.692 evrov, zmanjšan za vrednost neopredmetenih dolgoročnih sredstev v višini 568.642 evrov, zmanjšan za neupoštevanje kumulativnega dobička iz prevrednotenja naložbenih nepremičnin, merjenih po modelu poštene vrednosti v višini 90.982 evrov in povečan za popravek učinkov vrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi in učinek aktuarskih izgub pri aktuarskem izračunu v skupni višini 454.909 evrov.

Dodatni temeljni kapital in dodatni kapital na dan 31. 12. 2025 znašata 0 evrov.

Kapital za namen kapitalske ustreznosti na dan 31. 12. 2025 tako znaša skupaj 3.762.087 evrov.

II.5.2. Minimalne kapitalske zahteve in proces ocenjevanja potrebnega notranjega kapitala

Družba ima vzpostavljen celovit in prevzetim tveganjem prilagojen proces ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala, s katerim se zagotavlja ohranjanje prevzetih tveganj v mejah sposobnosti družbe 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.

II.5.3. Izračun kapitalske ustreznosti po procesu CRD

Glede na to, da je družba kot svoj notranji kapital opredelila kapital, izračunan skladno s sklepom o izračunu kapitala borznoposredniških družb, družba ne izvaja ločenega ocenjevanja ustreznosti notranjega kapitala. Družba ne poroča več kapitalske ustreznosti po procesu CRD, vendar jo še vseeno izračunava zaradi potrebe notranjih kontrol in zaradi uporabe pri izračunu kapitalske ustreznosti po procesu IFR.

Tabela 4: Kapitalska ustreznost po procesu CRD

v EUR	31.12.2025	
	Znesek izpostavljenosti	Kapitalska zahteva
STEBER I		
Kreditno tveganje	5.274.817	421.985
Tržno tveganje	348.950	27.916
Pozicijsko tveganje	308.000	24.640
Valutno tveganje	40.950	3.276
Operativno tveganje	7.514.302	601.144
SKUPAJ KAPITALSKE ZAHTEVE	13.138.069	1.051.046
STEBER II		
Dodatno operativno tveganje	115.181	9.214
Dodatno obrestno tveganje	70.913	5.673
Druga tveganja	656.903	52.552
SKUPAJ KAPITALSKE POTREBE STEBER II	842.997	67.440
SKUPAJ KAPITALSKE POTREBE	13.981.066	1.118.485
KAPITAL ZA NAMEN KAPITALSKE USTREZNOSTI		3.762.087
Presežek kap. nad kapitalskimi zahtevami		2.711.041
Presežek kap. nad kapitalskimi potrebami		2.643.601
Kapitalska ustreznost		28,64%
Kapitalska ustreznost (STEBER I in STEBER II)		26,91%

II.5.4. Izračun kapitalske ustreznosti po procesu IFR

V skladu z Uredbo IFR smo izračunali skupno kapitalsko zahtevo za faktor K.

Tabela 5: Izračuni skupne zahteve za faktor K

		Znesek faktorja	Zahteva za faktor K	Koeficient faktorja K
Vrstica	Postavka	0010	0020	0030
0010	SKUPNA ZAHTEVA ZA FAKTOR K		1.369.863	
0020	Tveganje za stranko		1.309.341	
0030	Upravljana sredstva	36.796.362	7.359	0,02%
0040	Denar strank, ki se upravlja – ločen	1.759.630	7.039	0,40%
0050	Denar strank, ki se upravlja – neločen	0	0	0,50%
0060	Zaščiten in upravljana sredstva	3.141.390.196	1.256.556	0,04%
0070	Obravnavana naročila strank – denarni posli	38.387.447	38.387	0,10%
0080	Obravnavana naročila strank – posli z izvedenimi finančnimi instrumenti	0	0	0,01%
0090	Tveganje za trg		24.640	
0100	Zahteva za K-NPR		24.640	8,00%
0110	Zagotovljeno klirinško kritje	0	0	1,3
0120	Tveganje za podjetje		35.882	
0130	Neplačilo nasprotne stranke v poslu	0	0	
0140	Dnevni tok trgovanja – denarni posli	35.882.034	35.882	0,10%
0150	Dnevni tok trgovanja – posli z izvedenimi finančnimi instrumenti	0	0	0,01%
0160	Zahteva za K-CON		0	

Za ugotovitev skupne kapitalske zahteve družbe je potrebno izračunati višino zahtevanega kapitala po treh metodah. Pri tem je skupna kapitalska zahteva najvišji od vseh vrednosti izračunanih po vseh treh metodah.

Tabela 6: Izračuni kapitalske zahteve po treh metodah

Vrstica	Postavka	Znesek 0010
0010	Kapitalska zahteva	1.369,863
0020	Zahteva za stalni minimalni kapital	750.000
0030	Zahteva na podlagi stalnih splošnih stroškov	535.000
0040	Skupna zahteva za faktor K	1.369.863
	Prehodne kapitalske zahteve	1.300.013
0050	Prehodna zahteva na podlagi kapitalskih zahtev v skladu s CRR	
	Pojasnjevalne postavke	
0110	Dodatna kapitalska zahteva	0
0120	Smernica glede dodatnega kapitala	0
0130	Skupna kapitalska zahteva	1.369,863

Ugotavljamo, da skupna kapitalska zahteva preko metode s faktorji K znaša **1.369,863 EUR** in je torej najvišja in predstavlja kapitalsko zahtevo družbe v skladu z novo metodologijo.

Tabela 7: Izračuni kapitalske zahteve po treh metodah

Postavka	Znesek 0010
Kapital družbe za namene kapitalske ustreznosti	3.762.087
Skupna kapitalska zahteva	1.369,863
Količnik navadnega lastniškega temeljnega kapitala	275%
Količnik temeljnega kapitala	275%
Količnik kapitala	275%
Presežek navadnega lastniškega temeljnega kapitala	3.760.717

V skladu z metodologijo IFR in dejstvom, da ima družba količnik kapitala **275%** glede na zahtevan kapital in da ima družba uveljavljene procese za spremljanje ter obvladovanje tveganj, ki jih bo še nadalje razvijala, ugotavljamo, da so bila tveganja poslovanja v letu 2025 ustrezno obvladovana.

II.6. TVEGANJA

II.6.1. 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 družba izpostavljena tudi pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje, vendar zaradi majhnega obsega tovrstnih naložb družba s tem tveganjem posebej ne upravlja, tovrstne naložbe pa na dan 31. 12. 2025 predstavljajo obveznice izdajatelja Republika Slovenija, ter zakladne menice izdajatelja Republika Francija..

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

- krediti na podlagi posojilne pogodbe vsebujejo klavzulo o jamstvu z vsem premoženjem za vračilo posojila;
- Krediti strankam za pokrivanje neplačanih obveznosti iz naslova nakupov finančnih instrumentov.
 - *V skladu s Splošnimi pogoji poslovanja in 4. odstavkom 245. člena ZTFI-1 lahko družba vpiše zastavno pravico na finančne instrumente, ki jih ima stranka na računu (razen za tuje finančne instrumente oziroma za finančne instrumente, za katere KDD nima položaja centralnega depozitarja), kar ji v skrajnem primeru omogoči prodajo teh instrumentov in poravnavo obveznosti.*

Proces obvladovanja kreditnega tveganja zajema opredeljen kreditni proces (odobritev in spremljavo kredita, obravnavo problematičnih kreditov, zgodnje odkrivanje povečanega kreditnega tveganja, razvrščanje dolžnikov in/ali izpostavljenosti ter upravljanje tveganja koncentracije), pa tudi procese upravljanja, merjenja, ocenjevanja in nadzora kreditnega tveganja. Izpostavljenost zaradi neugodnih gibanj družba obvladuje z natančno spremljavo kreditov, poglobljeno obravnavo morebitnih problematičnih kreditov ter s procesom zgodnjega odkrivanja povečanega kreditnega tveganja. Pri kreditih za pokrivanje neplačanih obveznosti iz naslova nakupov finančnih instrumentov kreditno tveganje omejuje z vzpostavljenimi limiti, ki preprečujejo neplačila in zmanjšujejo izpostavljenost..

Za izračun kapitalske zahteve za kreditno tveganje družba uporablja standardiziran pristop. Kapitalska zahteva se izračuna v višini 8 % vsote tveganjem prilagojenih zneskov izpostavljenosti, ki se določajo posamično za vsako izpostavljenost, za katero kapitalska zahteva za tržna tveganja ni izračunana po sklepu o tržnih tveganjih. Tveganjem prilagojen znesek izpostavljenosti se izračuna kot zmnožek vrednosti izpostavljenosti in ustrezne uteži tveganja, ki se določi glede na kategorijo izpostavljenosti in stopnjo kreditne kvalitete. Podrobna pravila za določitev uteži in kapitalske zahteve za kreditno tveganje so opredeljena v Sklepu o izračunu kapitalske zahteve za kreditna tveganja po standardiziranem postopku za borznoposredniške družbe (Uradni list RS, št. 106/07, 74/09, 81/09, 10/10, 80/11, 3/12 in 30/16). Družba pri izračunu kapitalskih zahtev ne uporablja zunanjih bonitetnih ocen.

Razčlenitev kreditne izpostavljenosti glede na tip izpostavljenosti (v 1.000 EUR):

	Originalna vrednost izpostavljenosti	Oslabitve	Neto izpostavljenost	Tveganjem prilagojen znesek izpostavljenosti
Postavka sredstev	6.130	241	5888	5888
Zunajbilančne postavke	485	0	485	485
Skupni znesek izpostavljenosti	6.615	241	6.374	6.374

Razčlenitev kreditne izpostavljenosti glede na uteži tveganja (v 1.000 EUR):

	Originalna vrednost izpostavljenosti	Oslabitev	Neto izpostavljenost	Tveganjem prilagojen znesek izpostavljenosti
0,00%	613	0	613	613
20,00 %	10	0	10	10
100,00%	5.329	76	5.252	5.252
150,00 %	177	163	13	13

Razčlenitev kreditne izpostavljenosti glede preostale zapadlosti (v 1.000 EUR):

Postavka	Originalna izpostavljenost	Dolgoročno	Kratkoročno
Enote centralne ravni države ali centralne banke	613	584	29
Podjetja	3.847	3.772	75
Zapadle postavke	0	0	0

Razčlenitev kreditne izpostavljenosti po vrsti komitentov in kategoriji izpostavljenosti (v 1.000 EUR):

Postavka	Originalna izpostavljenost	Tveganju prilagojena izpostavljenost	Kapitalska zahteva
Enote centralne ravni države ali centralne banke	613	613	49
Podjetja	3,847	3.847	308
Zapadle postavke	0	0	0

Gibanje oslabitev v letu 2025 po vrstah sredstev v EUR:

Stanje oslabitev dolgoročnih finančnih naložb na 01. 1. 2025	421.363
Znesek povečanja/zmanjšanja v poročevalskem obdobju	-421.363
Stanje oslabitev dolgoročnih finančnih naložb na 31. 12. 2025	0
Stanje oslabitev odloženih terjatev za davek na 01. 1. 2025	0
Znesek povečanja/zmanjšanja v poročevalskem obdobju	0
Stanje oslabitev odloženih terjatev za davek na 31. 12. 2025	0
Stanje oslabitev kratkoročnih finančnih naložb na 01. 1. 2025	276.900
Znesek povečanja/zmanjšanja v poročevalskem obdobju	-276.900
Stanje oslabitev kratkoročnih finančnih naložb na 31. 12. 2025	0
Stanje oslabitev kratkoročnih poslovnih terjatev na 01. 1. 2025	234.944
Znesek povečanja/zmanjšanja v poročevalskem obdobju	7.664
Stanje oslabitev kratkoročnih poslovnih terjatev na 31. 12. 2025	242.608

Podrobnejši podatki o spremembah popravkov vrednosti z zneski povečanja in z zneski zmanjšanja so razkriti v poglavju III.9.

Terjatve družbe se ob njihovem nastanku izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin in ob predpostavki, da bodo plačani. Oslabitev kratkoročnih poslovnih terjatev se opravi v skladu s Pravilnikom o računovodstvu.

Družba na dan 31. 12. 2025 nima morebitnih kreditnih tveganj iz naslova vrednosti pogodb, prihodkov iz pobota, pobotanih tekočih kreditnih izpostavljenosti, zavarovanj s premoženjem ali neto kreditnih izpostavljenosti iz naslova izvedenih finančnih instrumentov.

Družba kreditno tveganje nasprotne stranke, kamor sodi zlasti tveganje poravnave, upravlja na način, da zasleduje visoke standarde poslovnih partnerjev in spremlja njihovo plačilno disciplino tekom poslovnega razmerja.

Družba ne uporablja storitev odkupa terjatev kot ene izmed svojih poslovnih storitev.

II.6.2. Tržna tveganja

Tržna tveganja družba opredeljuje kot tveganja nastanka izgube zaradi neugodnih sprememb tržnih spremenljivk. Med tržna tveganja sodijo: pozicijsko tveganje, tveganje poravnave in kreditno tveganje nasprotne stranke, tveganje preseganja največjih dopustnih izpostavljenosti na podlagi trgovanja, valutno tveganje ter tveganje spremembe cen blaga.

Temeljni cilj upravljanja s tržnimi tveganji je zmanjševanje in omejevanje izgub iz tega naslova, hkrati pa tudi maksimiranje dobička, zagotavljanje varnega poslovanja ter ohranjanje visoke kakovosti naložb.

Tržno tveganje družba ugotavlja z redno analizo sestave portfelja ter spremljanjem gibanja tečajev finančnih instrumentov, valut in obrestnih mer. Poleg tega spremlja napovedane spremembe gospodarske in denarne politike ter z njimi povezana pričakovana gibanja tržnih pogojev.

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

- opredeljene pristope prevzemanja tržnih tveganj,
- določene postopke ugotavljanja, merjenja, obvladovanja in spremljanja tržnih tveganj,
- ustrezen sistem notranjih kontrol, vključno z administrativnimi in računovodskimi postopki.

Za izračun kapitalskih zahtev za tržno tveganje družba uporablja standardiziran pristop.

Razčlenitev kapitalske zahteve za tržna tveganja:

Pozicijsko tveganje, valutno tveganje in tveganje sprememb cen blaga izračunano po standardiziranih pristopih na 31. 12. 2025 v EUR	27.916
Lastniški finančni instrumenti (pozicijsko tveganja)	24.640
Tuje valute (valutno tveganje)	3.276

II.6.3. Operativno tveganje

Operativno tveganje je v družbi opredeljeno kot tveganje izgub, ki so posledica napak, opustitev, neučinkovitosti, sistemskih napak, goljufij, nedovoljenih dejanj ali postopkov ter zunanjih dejavnikov oziroma dogodkov. Družba spremlja in ocenjuje zlasti tiste dogodke v okviru operativnega tveganja, ki imajo lahko finančne posledice. Dogodki z nefinančnimi posledicami se spremljajo zaradi njihovega morebitnega vpliva na poslovanje in motnje pri izvajanju storitev.

Operativno tveganje družba obvladuje na več načinov: z definiranjem poslovnih procesov, ustrezno kadrovsko strukturo in politiko nagrajevanja, sistemom avtorizacij in pooblastil ter prostorsko ločenostjo sektorjev. Dodatno varstvo zagotavljajo notranje in zunanje kontrole – notranja kontrola, notranja revizija in zunanja revizija – ki skupaj zmanjšujejo verjetnost izgub iz tega naslova. Postopki ugotavljanja operativnega tveganja temeljijo na pravočasnem in celovitem prepoznavanju tveganj, ki jih družba

prevzema v okviru svojega poslovanja in hkratnem ugotavljanju vzrokov za nastanek tveganja ter sprotnem dokumentiranju izsledkov. Postopki vključujejo:

- spremljanje kakovosti izvajanja postopkov notranje revizije in notranjih kontrol,
- spremljanje pritožb strank,
- spremljanje škodnih primerov.

Družba za izpolnitev temeljnega cilja upravljanja z operativnim tveganjem zasleduje naslednje cilje:

- krepitev kulture zavedanja vseh zaposlenih o pomembnosti učinkovitega upravljanja z operativnim tveganjem, ki je prisotno pri vseh njenih dejavnostih in postopkih - s tem se vzpostavljajo trdnejše povezave med procesom odločanja in izpostavljenostjo družbe operativnemu tveganju,
- preprečevanje opuščanja ustreznega upravljanja z operativnim tveganjem, kar bi lahko povzročilo škodne dogodke.

Družba za izračun kapitalskih zahtev za operativno tveganje uporablja enostavni pristop, kot je opredeljen v Sklepu o izračunu kapitalske zahteve za operativno tveganje za borzno-posredniške družbe. Kapitalska zahteva za operativno tveganje je enaka 15% triletnega povprečja vsote čistih obrestnih in neobrestnih prihodkov.

Kapitalska zahteva za operativno tveganje

v 1.000 EUR

	Poslovno leto (x-3)	Poslovno leto (x-2)	Poslovno leto (x-1)	Kapitalska zahteva
Enostavni pristop	3.770	3.823	4.430	601

II.6.4. Naložbe v lastniške vrednostne papirje, ki niso vključeni v trgovalno knjigo

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

II.6.5. 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 odhodke, družba ugotavlja zanemarljiv vpliv obrestnega tveganja glede na bilančno vsoto družbe. 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 predvideva, da v primeru, da bi bilo potrebno pridobiti dodatne vire, bi lahko bili ti pridobljeni pod podobnimi pogoji kot obstoječi,
- družba predpostavlja, da se višina prejetih kreditov v razmerju do bilančne vsote ne bo spreminjala v negativno smer. Če prejeti krediti presegajo 50% bilančne vsote, je potrebno spremljati obrestno tveganje in gibanje obrestnih mer na mesečni ravni.

Za ocenjevanje obrestnega tveganja družba uporablja način merjenja obrestnega tveganja s pomočjo obrestnih vrzeli (angl. gap analysis), ki prikazujejo razliko med denarnimi tokovi obrestno občutljivih terjatev in obrestno občutljivih obveznosti, in ocenjuje vpliv potencialnega naglega zvišanja ali znižanja obrestne mere na izkaze s pomočjo izračuna paralelnega premika krivulj donosnosti za 200 bazičnih točk.

Pogostnost spremljanja obrestnega tveganja je družba prilagodila izpostavljenosti temu tveganju. Glede na izpostavljenost, merjeno z deležem obrestnih prihodkov in odhodkov v bilančni vsoti ILIRIKE družba, obrestno tveganje meri najmanj enkrat v četrtletju in sicer na podatkih na koncu vsakega četrtletja.

II.6.6. Likvidnostno tveganje

Proces upravljanja z likvidnostnim tveganjem zajema identifikacijo, ocenjevanje oziroma merjenje, obvladovanje in spremljanje likvidnostnega tveganja ter poročanje. Družba pri upravljanju z likvidnostnim tveganjem zasleduje naslednje cilje:

- sposobnost izpolnjevanja vseh obveznosti, povezanih z bilančnimi in zunajbilančnimi denarnimi odtoki na kratek rok,
- minimiziranje stroškov vzdrževanja likvidnosti,
- pravočasno prepoznavanje izrednih okoliščin oz. kriznih razmer ter izvajanje sprejetih kriznih načrtov v primeru pojava le-teh.

V okviru postopkov ugotavljanja tveganja družba planira in spremlja denarne tokove. Poleg tega družba spremlja gibanje glavnih postavk v bilanci družbe, ki vplivajo na likvidnost družbe na osnovi mesečnih bilanc stanja. Tveganje družba obvladuje s skrbjo za ustrezen nivo in kakovost likvidnih sredstev ter terjatev ob hkratnem minimiziranju kratkoročnih obveznosti, s čimer se zagotavlja normalno poslovanje in ustrezen količnik likvidnosti. Družba izračunava količnik likvidnosti v skladu s Sklepom o načinu izračuna količnikov likvidnosti sredstev in najmanjšem obsegu likvidnosti (Uradni list RS, št. 6/00, 117/02, 52/06 in 106/07), ki ga mora družba zagotavljati za notranje potrebe, saj poročanje količnika likvidnosti ni več zakonsko obvezno. Družba ima za potrebe zagotavljanja oziroma uravnavanja likvidnih sredstev, potrebnih za poslovanje, na voljo denarna sredstva v obliki okvirnega kredita pri banki.

Družba upravlja z likvidnostnih tveganjem tudi preko limitnega sistema, katerega glavni cilj je zmanjševanje tovrstnega tveganja. V sektorju financ se redno preverjajo limiti, kot sta skupni znesek dnevnih neto nakupov ob dosegu katerega mora sektor trgovanja obvestiti sektor financ o morebitni potrebi po pridobivanju dodatnih likvidnih sredstev in višini zneska enkratnega nakupa za katerega morajo zaposleni v sektorju trgovanja pridobiti predhodno potrditev s strani sektorja financ, obenem pa je vzpostavljen tudi limit v višini zneska transakcije, za katerega morajo zaposleni v sektorju trgovanja pridobiti predhodno odobritev s strani uprave.

Politiko uravnavanja likvidnosti družba prilagaja glede na svoj likvidnostni položaj ob upoštevanju normalnega poteka poslovanja. S testiranjem izjemnih, a verjetnih situacij simulira scenarije, ki vključujejo izpad obstoječih virov financiranja ob hkratnih spremembah v poslovanju, ter preverja njihov vpliv na zagotavljanje ustrezne likvidnosti. Za primer likvidnostnih kriz ima družba izdelan krizni načrt, ki predvideva več možnih poti nadomestitve izpada likvidnih sredstev.

II.6.7 Tveganje koncentracije

Tveganje koncentracije je urejeno in obvladovano v okviru obvladovanja kreditnih tveganj družbe.

Glavni cilji so obvladovanje tveganja koncentracije v skladu s celotnim apetitom za kreditno tveganje in poslovno strategijo družbe.

Družba razlikuje tveganje koncentracije med:

- Koncentracijo strank – potencialno tveganje koncentracije, ki izhaja iz (i) posameznih ali povezanih strank, ki imajo pomembne izpostavljenosti do družbe; (ii) posameznih ali več strank, ki imajo pomembne izpostavljenosti do specifičnih položajev ali tržnih segmentov; in
- Koncentracijo nasprotnih strank, ki niso stranke – potencialno tveganje koncentracije, ki izhaja iz naložb v tretje osebe, kreditne institucije in skrbniške banke.

Cilji upravljanja tveganj v zvezi s koncentracijo strank se osredotočajo na zmanjšanje tveganja koncentracije s pomočjo naprednih in avtomatiziranih konservativnih metodologij za določanje marže.

Družba ima tudi določene okvire in omejitve za koncentracijo strank, da zagotovi skladnost z zahtevami Uredbe IFR.

Družba izvaja stalno analizo stresnih scenarijev glede potencialnih koncentracij, ki jih stranke lahko imajo v zvezi s specifičnimi položaji/instrumenti, trgi ali tržnimi segmenti.

V zvezi s koncentracijo nasprotnih strank, ki niso stranke, so cilji osredotočeni na postavljanje sredstev le pri:

- odobrenih sistemsko pomembnih nasprotnih strankah; ali
- povezanih družbah.

Obstaja postopek ocenjevanja nasprotnih strank in specifične omejitve glede naložb segregiranih sredstev pri kateri koli specifični nasprotni stranki. Segregirana sredstva strank se spremljajo dnevno, sredstva pa se premikajo po potrebi, da se zagotovi, da omejitve ostanejo znotraj dovoljenega okvira.

II.7. SISTEM PREJEMKOV

Družba določa politiko prejemkov zaposlenih glede na značilnosti in zahtevnosti delovnega mesta, predpostavki, da dodatna motivacija v obliki variabilnega dela prejemka vodi k večji učinkovitosti in produktivnosti zaposlenih ter s tem večjim ustvarjenim prihodkom družbe, ter glede na individualne dogovore s posameznimi zaposlenimi. Tveganja v zvezi z izvajanjem politike prejemkov so porazdeljena tako med družbo kot zaposlene, pri čemer so na strani zaposlenih izvzeti tisti, katerih plačilo je določeno zgolj s fiksnim delom. Družba se pri določitvi politike prejemkov ni posluževala zunanjih svetovalcev ali drugih oseb.

Ne glede na to, da primerne donosnosti produktov in družbe ni mogoče doseči brez tveganja, je sistem nagrajevanja zgrajen na načelu, da posameznikov in skupin zaposlenih ne sme spodbujati k tolikšnemu tveganju, da bi njihove odločitve in dejanja škodovali interesom strank ali družbe. Tveganja produktov in svoja lastna tveganja družba upravlja z ustreznimi postopki ugotavljanja, merjenja in ocenjevanja, obvladovanja in spremljanja. Tveganja, ki jih lahko posamezniki za račun produktov ali družbe prevzamejo sami ali skupaj, smejo zato doseči samo višino, ki je vnaprej določena kot sprejemljiva.

Plačilo za opravljeno delo posameznika in njegov prispevek je razdeljen na fiksni in variabilni del prejemkov, pri čemer je osnovna plača (fiksn del prejemkov) dovolj visoka, da lahko družba pritegne in zadrži kakovostne kadre ter jim nudi primerno varno okolje, v katerem lahko ustvarjalno delajo. Variabilni del prejemkov (nagrada) predstavlja del plačila posameznika, ki spodbuja kvaliteto in uspešnost njegovega dela, vendar nikoli ni tako visok, da bi njega samega ali skupino zaposlenih, v kateri deluje, spodbujal k prevzemanju prevelikega tveganja za produkte in družbo.

Družba zaposlenim ni zavezana izplačevati variabilnih prejemkov, ampak jih izplačuje le v primeru, da je tako določeno v posamezni pogodbi o zaposlitvi oziroma pogodbi o poslovođenju in niso izpolnjeni pogoji pripadajoče zakonodaje in / ali določb Politike prejemkov, ki izplačilo variabilnih prejemkov omejujejo oziroma prepovedujejo.

Variabilni del prejemkov po vrednosti ne sme nikoli preseči osnovne plače zaposlenega v obdobju, zaradi uravnoveženja obeh komponent plačila, in ker je to v najboljšem interesu družbe in njenih strank. Plačilo za opravljeno delo zaposlenega je nevtrarno glede na spol zaposlenega, kar pomeni enako plačilo za enako delo ali delo enake vrednosti ne glede na spol zaposlenega. Zaposlenim se ne izplačuje variabilnega dela prejemka v obliki delnic ali opcij, bonitete pa zaposlenemu pripadajo glede na delovno mesto, ki ga zaseda.

Na 31. 12. 2025 je bilo v družbi 28 redno zaposlenih oseb za nedoločen čas, od tega je zaposlenih prejelo poleg fiksnega še variabilni del prejemka. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur v letu 2025 je bilo .

Tabela 8 Izplačani bruto dohodkov v letu 2025 po poslovnih področjih in kategorijah zaposlenih

Poslovna področja	Uprava	Ostali	Skupaj
Izplačani prejemki - fiksni del	138.554	976.551	1.118.300
Izplačani prejemki - variabilni del (odločitev uprave)	7.409	263.677	271.087
Skupni seštevek izplačanih bruto plač	145.963	1.240.228	1.389.387
Št. zaposlenih iz delovnih ur	2	23	25

II.8. NALOŽBENA POLITIKA

Družba ni zavezana k izpolnjevanju zahtev iz 52. člena Uredbe IFR, saj ne izpolnjuje pogojev iz prvega in drugega odstavka istega člena.

II.9. POMEMBNI POSLOVNI STIKI MED ČLANOM UPRAVE OZIROMA NADZORNEGA SVETA IN DRUŽBO TER NJENO PODREJENO DRUŽBO

Med člani uprave in nadzornega sveta ali njihovimi ožjimi družinskimi člani in družbo ali njenimi podrejenimi družbami obstajajo pomembni naslednji poslovni stiki:

- družba ILIRIKA FINTRADE d.o.o. je najemnik prostorov, katerih lastnik je družba, in sicer na osnovi pogodbe o najemu poslovnega prostora, ki vključuje tudi najem opreme, sklenjeni dne 18. 7. 2006 za nedoločen čas in mesečno najemnino 991,83 EUR; ILIRIKA FINTRADE d.o.o. je na osnovi pogodbe, sklenjene dne 11. 12. 2015, tudi posojilodajalec družbi, in sicer pod pogoji, ki veljajo za povezane osebe; družba izvaja storitve borznega posredovanja za ILIRIKO FINTRADE d.o.o., in sicer na osnovi pogodbe o borznem posredovanju in vodenju računov nematerializiranih vrednostnih papirjev, sklenjene dne 4. 2. 2008 za nedoločen čas in provizijo, ki ne odstopa od tržnih pogojev;
- družba izvaja storitve borznega posredovanja za predsednika uprave družbe gospoda Igorja Štembergerja, in sicer na osnovi pogodbe o borznem posredovanju in vodenju računov nematerializiranih vrednostnih papirjev, sklenjene dne 25. 1. 2008 za nedoločen čas in provizijo, ki ne odstopa od tržnih pogojev;
- družba izvaja storitve borznega posredovanja za Matjaža Lorenčiča, člana uprave družbe, in sicer na osnovi pogodbe o borznem posredovanju in vodenju računov nematerializiranih vrednostnih papirjev, sklenjene dne 28. 5. 2020 za nedoločen čas in provizijo, ki ne odstopa od tržnih pogojev;
- družba izvaja storitve borznega posredovanja za Sandro Štemberger, ožjega družinskega člana predsednika uprave družbe, in sicer na osnovi pogodbe o borznem posredovanju in vodenju računov nematerializiranih vrednostnih papirjev, sklenjene dne 21. 11. 2007 za nedoločen čas in provizijo določeno z vsakokrat veljavnim cenikom družbe;
- družba izvaja storitve borznega posredovanja za Jelko Štemberger, ožjega družinskega člana predsednika uprave družbe na osnovi pogodbe o borznem posredovanju in vodenju računov nematerializiranih vrednostnih papirjev, sklenjene dne 9. 12. 2003 za nedoločen čas in provizijo, ki ne odstopa od tržnih pogojev;
- družba izvaja storitve borznega posredovanja za Marka Štembergerja, vodjo oddelka trgovanja v družbi, člana nadzornega sveta družbe, ter ožjega družinskega člana predsednika uprave družbe na osnovi pogodbe o borznem posredovanju in vodenju računov nematerializiranih vrednostnih papirjev, sklenjene dne 20. 11. 2007 za nedoločen čas in provizijo, ki ne odstopa od tržnih pogojev;
- družba izvaja storitve borznega posredovanja za Filipa Štembergerja, ožjega družinskega člana predsednika uprave družbe na osnovi pogodbe o borznem posredovanju in vodenju računov nematerializiranih vrednostnih papirjev, sklenjene dne 20. 11. 2007 za nedoločen čas in provizijo, ki ne odstopa od tržnih pogojev;
- družba izvaja storitve borznega posredovanja za Nika Štembergerja, ožjega družinskega člana predsednika uprave družbe na osnovi pogodbe o borznem posredovanju in vodenju računov

- nematerializiranih vrednostnih papirjev, sklenjene dne 20. 11. 2007 za nedoločen čas in provizijo, ki ne odstopa od tržnih pogojev;
- družba izvaja storitve borznega posredovanja na osnovi pogodb o borznem posredovanju in vodenju računov nematerializiranih vrednostnih papirjev za posamezne družinske člane članov uprave in nadzornega sveta, pri čemer pogoji sodelovanja ne odstopajo od poslovne politike družbe in ti posli ne pomenijo prikrajšanja za družbo.

II.10. ODDELITVEV DOLOČENEGA PREMOŽENJA DRUŽBE NA NOVO DRUŽBO ILIRIKA HOLDING, UPRAVLJANJE NALOŽB, D.O.O.

ATVP je dne 21. 8. 2025 odobrila oddelitev določenega premoženja ILIRIKE na novoustanovljeno družbo ILIRIKA HOLDING, upravljanje naložb, d.o.o..

Oddelitev je bila dne 29. 8. 2025 vpisana v sodni register.

Z oddelitvijo se je na novo družbo ILIRIKA HOLDING, upravljanje naložb, d.o.o. preneslo premoženje, ki ni povezano z regulirano dejavnostjo ILIRIKE, in sicer:

- naložbene nepremičnine;
- deleži v odvisnih in pridruženih družbah;
- določene finančne naložbe;
- določena kratkoročna posojila;
- določena denarna sredstva.
-

Od obračunskega datuma oddelitve 31.12.2024 naprej družba v svoje finančne izkaze več ne vključuje finančnih podatkov naslednjih družb:

1. pridružena družba ILIRIKA Investments a.d. Beograd;
2. odvisna družba ILIRIKA Investments a.d. Skopje;
3. odvisna družba IMZ investicije d.o.o
4. odvisna družba ILIRIKA MOJA ZVEZDA d.d.

Po izvedeni oddelitvi družba v svoje finančne izkaze več ne vključuje finančnih podatkov iz naslova naložbenih nepremičnin, ki so bile predmet oddelitve.

Po izvedeni oddelitvi skladno s 4. odstavkom 231. člena ZTFI-I in 29. členom ZBNIP zgoraj naštetih družb ne bodo več del investicijske skupine družbe in posledično družba ne bo imela več regulativnih obveznosti, ki jih v zvezi s tem določa relevantna regulativna zakonodaja.

Po izvedeni oddelitvi naslednje regulirane družbe ne bodo več del investicijske skupine družbe in družba ne bo imela več obveznosti, ki jih v zvezi s tem predvideva Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (Uradni list RS, št. 48/22, 145/22 in 17/25; v nadaljevanju ZPPDFT-2), med drugim obveznost izvajanja politike skupine na področju preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma:

ILIRIKA z oddelitvijo ne spreminja statusne oblike in bo še naprej opravljala enake investicijske storitve in posle, kot jih je opravljala doslej. Lastništvo ILIRIKE, njen sistem upravljanja ter ostali deli statusnega ustroja oziroma organizacije družbe se zaradi delitve ne spreminjajo. Prav tako se zaradi postopka delitve ne spreminja statut družbe ali notranji akti. ILIRIKA na novo družbo ne prenaša zaposlenih.

ILIRIKA je tako z izvedeno oddelitvijo poenostavlja upravljanje borznoposredniške družbe, saj ne bo več sestavljala investicijske skupine. Prav tako je na novo družbo prenesla nekatere postavke, ki zmanjšujejo tveganja borznoposredniške družbe. Kljub zmanjšanju kapitala v družbi bo ta še vedno ustrezen za opravljanje storitev in poslov, ki jih ILIRIKA opravlja. Ustroj družbe ostaja nespremenjen, prav tako vodstvo družbe in njen lastnik.

Iz regulativnega vidika (ZTFI-1, ZPPDFT-2, ZBNIP, IFR) predmetno pomeni, da Skupine ILIRIKA ni več in s tem tudi obveznosti, ki so povezane s tem (vključujoč vse obveznosti, ki se nanašajo na konsolidirano poročanje po izpostavljeni zakonodaji).

Upošteva se, da je sklep o vpisu oddelitve v sodni register postal pravno močan 30 dni od dneva objave oziroma od dne 29. 8. 2025 (tretji odstavek 36. člena ZSReg), izvajanje konsolidiranega poročanja in ostalih regulativnih obveznosti povezanih s Skupino ILIRIKE preneha z dnem 30. 9. 2025.

Dovoljenje za opravljanje storitev v zvezi s kriptosredstvi

V septembru 2025 je ILIRIKA prejela dovoljenje po EU uredbi MiCA za naslednje storitve v zvezi s kriptosredstvi:

- zagotavljanje skrbništva in upravljanja kriptosredstev v imenu strank;
- izvrševanje naročil za kriptosredstva v imenu strank;
- prejemanje in posredovanje naročil za kriptosredstva v imenu strank;
- upravljanje portfeljev kriptosredstev.

Storitve v zvezi s kriptosredstvi je ILIRIKA začela ponujati strankam v oktobru 2025. ILIRIKA ima dovoljenje za ponujanje prej navedenih storitev v zvezi s kriptosredstvi v vseh državah članicah Evropskega gospodarskega prostora (EGP).

II.11. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

V začetku leta 2026 so se geopolitične napetosti v bližnjem vzhodu stopnjevale v odprt vojaški konflikt, kar je neposredno zaznamovalo svetovne finančne trge in naše operativno okolje. Ključni dogodki, vključno z začasnim zaprtjem Hormuške ožine v marcu 2026, so povzročili pretrese na trgu energentov, kar je močno dvignilo cene energentov. Čeprav je v aprilu prišlo do dogovora o kratkotrajnem premirju in ponovnem odprtju ključnih transportnih poti, stopnja negotovosti glede trajne stabilizacije regije ostaja visoka, kar pomembno vpliva na naložbeno klimo v tekočem letu.

Za poslovanje naše borznoposredniške družbe v letu 2026 predvidevamo, da bo povišana tržna volatilitnost spodbujala aktivnost vlagateljev in na poslovni ravni izničila negativen vpliv padanja skupne vrednosti sredstev. Visoka volatilitnost lahko kratkoročno pozitivno vpliva na obseg transakcij in prihodke iz naslova posredniških provizij, hkrati pa od družbe zahteva povečano operativno. Zaradi možnih inflatornih pritiskov in negativnih vplivov na vrednost portfelja, bomo v prvi polovici leta veliko napora usmerili v svetovanje pri optimizaciji naložbenih strategij, s katerimi bomo novim in obstoječim strankam pomagali zaščititi premoženje pred sistemskimi tveganji.

Kljub trenutnim mirovnim pogajanjem družba ohranja previdno držo, saj bi morebitna ponovna eskalacija konflikta lahko povzročila dolgotrajnejši upad zaupanja na kapitalskih trgih in zmanjšala likvidnost določenih naložbenih razredov. Do dokončne prekinitve konfliktov smo prednostno usmerjeni v aktivno spremljanje geopolitičnih premikov in prilagajanje portfeljev in storitev specifičnim tržnim razmeram. S tem zagotavljamo stabilnost družbe in strankam omogočamo varen in stabilen prehod skozi obdobje, ki ga bodo zaznamovala povišana tveganja in makroekonomska nepredvidljivost.

S 1.1. 2026 je novi član uprave družbe postal Vid Pajič, ki je nadomestil dosedanjšega člana uprave družbe Matjaža Lorenčiča.

II.12. IZJAVA POSLOVODSTVA O POSLOVNEM IN RAČUNOVODSKEM POROČILU

Člana uprave družbe v skladu s 60.a členom ZGD-1 zagotavlja, da je letno poročilo družbe za leto 2024 z vsemi sestavnimi deli, vključno z navedbami o upravljanju družbe, sestavljeno in objavljeno v skladu z ZGD-1, ZTFI-1 in SRS.

Člana uprave v skladu s tretjo točko drugega odstavka 134. člena ZTFI-1 izjavlja po najinem najboljšem vedenju:

- da je računovodsko poročilo družbe za leto 2025 sestavljeno v skladu s SRS ter daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida družbe in
- da je v poslovno poročilo družbe za leto 2025 vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki jim je družba izpostavljena.

Ljubljana, 17.4. 2026

Igor Štemberger, predsednik uprave



Vid Pajič, član uprave



II.13. IZJAVA O UPRAVLJANJU ILIRIKE D.D.

V skladu s petim odstavkom 70. člena ZGD-1dr ILIRIKA izdaja Izjavo o upravljanju, ki je del poslovnega poročila, vključenega v letno poročilo.

Kodeks upravljanja

ILIRIKA je v letu 2017 sprejela akt Kodeks ravnanja članov upravljalnega organa in ostalih zaposlenih, ki je bil dopolnjen leta 2020 in 2021 in ki je javno objavljen na spletni strani družbe. Ker je ILIRIKA sprejela lastni interni Kodeks ravnanja članov upravljalnega organa in ostalih zaposlenih, ga uporablja v celoti.

Značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj

ILIRIKA je podvržena določbam Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in določbam Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1) ter določbam Zakona o bonitetnem nadzoru investicijskih podjetij (ZBNIP), ki ureja tudi obveznost družbe vzpostaviti sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji. Prav tako posebne podzakonske predpise v zvezi s tem izdaja ATVP kot nadzorni organ družbe, pri čemer ILIRIKA upošteva vsakokrat veljavne relevantne predpise.

Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj obsega:

- jasen organizacijski stroj z natančno opredeljenimi pristojnostmi in odgovornostmi,
- postopke ugotavljanja, merjenja oziroma ocenjevanja, obvladovanja in spremljanja tveganj, ki jim družba je ali bi jim lahko bila izpostavljena pri svojem poslovanju,
- sistem notranjih kontrol,
- notranje revidiranje v skladu s sprejetim načrtom revizije.

Za zagotovitev ustreznih postopkov računovodskega evidentiranja in poročanja družba sledi relevantni zakonodaji in sprejetemu Pravilniku o računovodstvu.

Več informacij o obvladovanju tveganj je razkrito v poglavju II.

Družba ima sprejeto politiko raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v nadzornem svetu in upravi družbe.

Za družbo ter njene organe vodenja in nadzora veljajo določila Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1), Zakona o bonitetnem nadzoru investicijskih podjetij (ZBNIP) ter Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), ki zahtevajo, da morajo člani organov vodenja in nadzora ter organi kot celota izpolnjevati merila usposobljenosti in primernosti za borzno-posredniške družbe. Pri imenovanju članov uprave in nadzornega sveta si prizadevamo za čim večjo raznolikost. ILIRIKA v svoji sprejeti Politiki raznolikosti določa, da raznolikost v upravi in nadzornem svetu zagotavljajo kandidati različne starostne in spolne strukture, ki imajo vsa ustrezna znanja, veščine in izkušnje o finančnih trgih, poslovni strategiji in poslovnih modelih, sistemih upravljanja, finančnih analizah, upravljanju tveganj ter regulativnih okvirih in drugih pravnih zahtevah v katerih posluje družba. V primeru, da kriterij usposobljenosti in primernosti izpolnjuje več kandidatov, prednost tisti kandidat, ki bo doprinesel k raznolikosti članstva v upravi in nadzornem svetu. Politika raznolikosti določa, da sta v organih vodenja in nadzora zastopana oba spola. Pri tem razmerje med njima, primerno glede na velikost družbe, njene cilje in postopke, ki jih izvaja, ni določeno vnaprej, saj je treba najprej zagotoviti primernost in usposobljenost organov kot celote, skladno s strogimi pravili zakonodaje. Ta namreč zahtevajo, da morajo posamezni člani in organi kot celota izpolnjevati posebna merila usposobljenosti in primernosti za borzno-posredniške družbe. Politika raznolikosti ob tem ne določa ciljev za vsak posamezen vidik raznolikosti in za vsak organ ločeno, določa pa način zagotavljanja raznolikosti v skladu s prej navedenim in tako neposredno vpliva na kadrovske postopke in druge procese v družbi.

Podatki v zvezi s prevzemno zakonodajo

ILIRIKA se skladno z drugo alinejo drugega odstavka 4. člena Zakona o prevzemih (ZPre-1) glede na zadnje objavljeno letno poročilo z dne 06. 5. 2024 šteje za ciljno družbo v smislu tega zakona, ker izpolnjuje pogoj več kot 4 milijone EUR celotnega kapitala družbe (8.656.054 EUR).

Podatki o skupščini delničarjev ter opis pravic delničarjev in načinu njihovega uveljavljanja

Delničarji uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe na skupščini družbe. Skupščina družbe sprejema odločitve skladno z zakonodajo in statutom družbe. Skupščina družbe ima pristojnosti, kot jih določajo Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1) in statut družbe. Med odločitve skupščine med drugim spadajo sprejetje in spremembe statuta, uporaba bilančnega dobička, ukrepi za povečanje in zmanjšanje kapitala družbe ter imenovanje revizorja.

Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja in nadzora

Družbo vodi uprava, ki jo sestavljata predsednik uprave in član uprave. Upravo nadzira nadzorni svet ter posredno skupščina. Naloge članov uprave kot tudi članov nadzornega sveta so razdeljene tako, da vsak izmed njih pokriva določeno področje oziroma več področij poslovanja. Podatki v zvezi s sestavo organov vodenja in nadzora so razkriti v točki I.1.2.

Ljubljana, 17.4.2026

Igor Štemberger, predsednik uprave



Vid Pajič, član uprave



III. RAČUNOVODSKO POROČILO

III.1. SPLOŠNA RAZKRITJA

SEDEŽ

Slovenska cesta 54a, 1000 Ljubljana, Slovenija.

DEJAVNOST

Glavne dejavnosti družbe so posredovanje in izvrševanje naročil za nakupa ali prodajo finančnih instrumentov za račun strank, gospodarjenje s finančnimi instrumenti, investicijsko svetovanje in nakup ter prodaja finančnih instrumentov za svoj račun.

KAPITALSKO POVEZANE OSEBE

Družba nima kapitalsko povezanih oseb.

PRERAČUN TUJIH VALUT

Terjatve in obveznosti do tujine so na bilančni presečni dan preračunane po referenčnem tečaju ECB. Družba pri preračunavanju poslovnih dohodkov, izvirno izkazanih v tuji valuti, uporablja takrat veljavni referenčni tečaj ECB. Prihodki in odhodki zaradi tečajnih razlik se pripoznajo kot prihodki ali odhodki financiranja.

PRIHODKI

Prihodki družbe se nanašajo na posredovanje in izvrševanje naročil strank, gospodarjenje s finančnimi instrumenti, investicijsko svetovanje in ostale investicijske storitve (uvedba vrednostnih papirjev v javno trgovanje, izvedba prvih prodaj brez ali z obveznostjo odkupa) druge storitve za katere ima družba dovoljenje za opravljanje dejavnosti, in so prikazani v poglavju III.10.1.

POSLOVNO LETO

Poslovno leto družbe je bilo enako koledarskemu in sicer od 01. 1. 2025 do 31. 12. 2025.

III.2. BILANCA STANJA ZA LETO, KONČANO 31. 12. 2025

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno*)
SREDSTVA			
	Dolgoročna sredstva	4.758.873	3.988.085
	Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	III.9.1. 597.922	372.523
	Dolgoročne premoženjske pravice	316.779	80.251
	Druga neopredmetena sredstva	271.736	282.865
	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	9.407	9.407
	Opredmetena osnovna sredstva	III.9.2. 3.129.736	2.802.245
	Zemljišča in zgradbe	2.542.482	2.587.512
	<i>Zemljišča</i>	51.000	51.000
	<i>Zgradbe</i>	2.491.482	2.536.512
	Druge naprave in oprema	587.254	204.531
	Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	-	10.202
	Naložbene nepremičnine	III.9.3. 134.639	134.639
	Dolgoročne finančne naložbe	III.9.4.1. 650.000	350.000
	Dolgoročna posojila	650.000	350.000
	<i>Dolgoročna posojila drugim</i>	650.000	350.000
	Dolgoročne poslovne terjatve	III.9.5.1. -	94.633
	Druge dolgoročne poslovne terjatve	-	94.633
	Odložene terjatve za davek	III.9.6. 246.576	234.045
	Kratkoročna sredstva	2.209.389	1.908.829
	Kratkoročne finančne naložbe	III.9.4.2. 485.375	197.217
	Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	485.375	197.217
	<i>Druge delnice in deleži</i>	485.375	197.217
	Kratkoročne poslovne terjatve	III.9.5.2. 1.467.685	1.384.770
	Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	0
	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	2.199	11.875
	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.465.486	1.372.895
	Denarna sredstva	III.9.7. 256.329	326.842
	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	III.9.10.4. 51.091	29.356
	SKUPAJ SREDSTVA	7.019.353	5.926.270
	Zunajbilančna sredstva	III.9.10.5. 2.671.142.505	2.381.325.501

BILANCA STANJA NA DAN 31. 12. 2025 – NADALJEVANJE

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno*)
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	III.9.8.	5.392.164	4.435.018
Vpoklicani kapital		2.086.463	2.086.463
<i>Osnovni kapital</i>		2.086.463	2.086.463
Kapitalske rezerve		-	-
Rezerve iz dobička		208.646	208.646
<i>Zakonske rezerve</i>		208.646	208.646
Revalorizacijske rezerve		461.784	472.852
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		(6.875)	(4.635)
Preneseni čisti poslovni izid		1.671.692	687.512
Čisti poslovni izid poslovnega leta		970.454	984.180
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	III.9.9.	32.892	22.600
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		32.892	22.600
Dolgoročne obveznosti		130.247	119.179
Dolgoročne finančne obveznosti		-	-
Dolgoročne poslovne obveznosti		-	-
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov		-	-
Odložene obveznosti za davek	III.9.10.1	130.247	119.179
Kratkoročne obveznosti		930.531	793.302
Kratkoročne finančne obveznosti	III.9.10.2.	233.131	196.130
Kratkoročne finančne obveznosti do bank		37.000	-
Druge kratkoročne finančne obveznosti	III.9.10.3	196.131	196.130
Kratkoročne poslovne obveznosti		697.400	597.172
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		387.611	265.526
Druge kratkoročne poslovne obveznosti		309.789	331.646
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	III.9.10.4.	533.519	556.172
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		7.019.353	5.926.271
Zunajbilančne obveznosti	III.9.10.5.	2.671.142.505	2.381.325.501

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.
*Podatki za primerjalno obdobje so prilagojeni zaradi oddelitve, kot je opisano v razkritju III.8.

III.2.1. Poravalno poslovanje s strankami

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
S R E D S T V A	85.532	1.440
Terjatve obračunskega računa BPD	85.532	1.440
- do transakcijskega računa BPD	16.380	-
- do transakcijskega računa za sredstva strank	69.152	1.440
- do klirinškega poravnalnega računa KDD pri Banki Slovenije	0	0
Denarna sredstva na obračunskem računu BPD	0	0
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	85.532	1.440
Obveznosti obračunskega računa BPD	85.532	1.440
- do transakcijskega računa BPD	0	0
- do transakcijskega računa za sredstva strank	0	0
- do klirinškega poravnalnega računa KDD pri Banki Slovenije	85.532	1.440

III.2.2. Posredniško poslovanje s strankami

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
S R E D S T V A		
I. Terjatve transakcijskega računa za sredstva strank	1.757.483	1.406.434
do strank	1.533.099	1.395.286
- do povezanih strank	963	-
- do drugih strank	1.532.136	1.395.286
do obračunskega računa BPD	-	-
do kupcev finančnih instrumentov strank	224.384	11.148
- do oseb v Sloveniji	224.384	11.148
- do oseb v EU izven Slovenije	-	-
- do oseb v tujini	-	-
do računov deviznih sredstev strank	-	-
II. Terjatev računov deviznih sredstev strank	577.225	195.250
do strank	507.685	77.715
- do povezanih strank	-	-
- do drugih strank	507.685	77.715
do kupcev finančnih instrumentov strank	69.540	117.535
do transakcijskega računa za sredstva strank	-	-
III. Denarna sredstva strank	29.330.845	24.133.459
- denarna sredstva strank na transakcijskem rač. za sredstva strank (EUR)	24.427.460	19.825.282
- devizna sredstva strank na računih	4.903.386	4.308.178
SKUPAJ SREDTVA	31.665.553	25.735.144
(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV**I. Obveznosti transakcijskega računa za sredstva strank**

	26.185.336	21.232.281
do strank	24.622.223	19.828.859
- do povezanih strank	407.631	
- do drugih strank	24.214.592	19.828.859
do obračunskega računa BPD	69.152	1.440
do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam	11.996	4.008
- do oseb v Sloveniji	11.996	4.008
- do oseb v EU izven Slovenije	-	-
- do oseb v tujini	-	-
do transakcijskega računa za sredstva BPD	1.481.964	1.397.974
do računov deviznih sredstev strank	-	-

II. Obveznosti računov deviznih sredstev strank

	5.480.217	4.502.862
do strank	5.433.476	4.432.214
- do povezanih strank	-	-
- do drugih strank	5.433.476	4.432.214
do dobaviteljev finančnih instrumentov strankam	46.742	70.649
- do oseb v EU izven Slovenije	-	-
- do oseb v tujini	46.742	70.649
do transakcijskega računa za sredstva strank	-	-

SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV**31.665.553** **25.735.144****ZUNAJBILANČNA EVIDENCA****Finančni instrumenti strank ločeno po storitvah**

	2.669.642.505	2.380.325.501
- izvrševanje naročil	2.626.438.886	2.348.902.973
- gospodarjenje s finančnimi instrumenti	43.203.620	31.422.529

SKUPAJ NETO SREDSTVA STRANK**2.669.642.505** **2.380.325.501**

III.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA LETO, KONČANO 31. 12. 2025

(v EUR)	Pojasnilo	2025	2024
Čisti prihodki od prodaje	III.10.1.	5.176.099	4.440.245
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	III.10.1.	21.868	92.931
Stroški blaga, materiala in storitev	III.10.2.	(2.579.351)	(2.175.136)
Nabavna vrednost prodanih blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		(60.933)	(55.395)
Stroški storitev		(2.518.418)	(2.119.741)
Stroški dela	III.10.2.	(1.397.440)	(1.164.821)
Stroški plač		(1.077.546)	(916.687)
Stroški socialnih zavarovanj		(83.379)	(65.757)
Stroški pokojninskih zavarovanj		(95.057)	(80.187)
Drugi stroški dela		(141.458)	(102.190)
Odpisi vrednosti	III.10.2.	(189.482)	(151.804)
Amortizacija		(170.078)	(118.401)
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		(19.404)	(33.403)
Drugi poslovni odhodki	III.10.2.	(32.331)	(30.147)
Poslovni izid iz poslovanja		999.363	1.011.268
Finančni prihodki iz deležev	III.10.1.	78.133	181.483
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		69.244	123.439
Finančni prihodki iz drugih naložb		8.889	58.044
Finančni prihodki iz danih posojil	III.10.1.	9.649	1.230
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		9.649	1.230
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	III.10.1.	935	8.374
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		935	8.374
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	III.10.2.	(21.579)	(46.108)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	III.10.2.	(3.494)	(955)
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		(3.494)	(955)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	III.10.2.	(14.868)	(13.386)
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti		(656)	(1.993)
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		(14.212)	(11.393)
Poslovni izid iz financiranja		48.776	130.638
Drugi prihodki	III.10.1.	-	987
Drugi odhodki	III.10.2.	(2.170)	(24.169)
Davek iz dobička		(88.046)	(126.063)
Odloženi davki		12.531	(8.481)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		970.454	984.180

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

III.3.1. Priloga k izkazu poslovnega izida (prihodki iz dejavnosti borznoposredniške družbe)

(v EUR)	2025	2024
A. PRIHODKI	5.110.384	4.248.474
Prihodki iz posredovanja, izvrševanja, gospodarjenja, investicijskega svetovanja in poslov...	2.606.798	2.074.301
- Posredovanje naročil	-	-
- Izvrševanje naročil	1.351.592	1.008.689
- Neto prihodki iz trgovanja za svoj račun	-	-
- Gospodarjenje s finančnimi instrumenti	1.255.206	875.544
- Investicijsko svetovanje	0	190.067
Ostale investicijske storitve	-	-
- Izvedba prvih ali nadaljnjih prodaj z obveznostjo odkupa	-	-
- Izvedba prvih ali nadaljnjih prodaj brez obveznosti odkupa	-	-
- Upravljanje večstranskih sistemov trgovanja	-	-
Pomožne investicijske storitve in posli	1.926.487	1.667.149
Vzajemno priznane finančne storitve	-	-
Dodatne finančne storitve	577.099	507.024
Prihodki, povezani z zmanjšanjem oslabitev in rezervacij	-	-
B. ODHODKI		
Odhodki iz storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti	1.477.408	1.231.534
- Odhodki v zvezi s KDD-družbo in njej podobnimi organizacijami	952.163	842.146
- Odhodki v zvezi z borzo VP in njej podobnimi organizacijami	303.848	222.550
- Odhodki v zvezi z organizacijami, ki opravljajo plačilni promet	221.397	166.839
Odhodki, povezani s povečanjem oslabitev in rezervacij	0	0

III.4. IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	2025	2024
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	970.454	984.180
Spremembe revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	-11.067	-
Druge sestavine vseobsegajočega donosa	-2.240	-2.759
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	957.147	981.421

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

III.5. IZKAZ DENARNIH TOKOV (RAZLIČICA II)

(v EUR)

2025

2024

Denarni tokovi pri poslovanju

Postavke izkaza poslovnega izida

Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev

5.198.904 4.448.619

Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti

(4.045.564) (3.379.298)

Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih

(75.515) (126.063)

Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja

Začetne manj končne poslovne terjatve

11.718 223.880

Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve

(21.735) (3.843)

Začetne manj končne odložene terjatve za davek

(12.530) 8.481

Končni manj začetni poslovni dolgovi

100.228 44.658

Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije

(14.601) (18.072)

Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju

1.140.905 1.198.362

Denarni tokovi pri investiranju

Prejemki pri investiranju

Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje

66.203 29.443

Prejemki od odtujitve finančnih naložb

2.503.961 1.326.712

Izdatki pri investiranju

Izdatki za pridobitve neopredmetenih sredstev

(291.911) (11.664)

Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev

(431.056) (118.168)

Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin

- -

Izdatki za pridobitev finančnih naložb

(3.092.120) (2.669.368)

Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju

(1.244.923) (1.443.045)

Denarni tokovi pri financiranju

Prejemki od povečanja finančnih obveznosti

37.000 -

Izdatki pri financiranju

Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje

(3.494) (955)

Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju

33.506 (955)

Končno stanje denarnih sredstev

256.329 326.842

Oddelitev 31.12.2024

(5.000)

Denarni izid v obdobju

(70.512) (245.638)

Začetno stanje denarnih sredstev

326.842 577.480

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

III.6. IZKAZ GIBANJA KAPITALA

III.6.1. Izkaz gibanja kapitala za leto končano 31. 12. 2025

(v EUR)	Osnovni kapital	Skupaj vpoklicani kapital	Zakonske rezerve	Rezerve iz dobička	Revalorizacijske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti dobiček leta	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
Stanje 31. december 2024	2.086.463	2.086.463	208.646	208.646	472.852	(4.635)	4.372.933	4.372.933	984.180	984.180	8.120.439
Prilagoditve za nazaj - oddelitev	-	-	-	-	-	-	(3.685.421)	(3.685.421)	-	-	(3.685.421)
Stanje 1. januar 2025	2.086.463	2.086.463	208.646	208.646	472.852	-4.635	687.512	687.512	984.180	984.180	4.435.018
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja											
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	970.454	970.454	970.454
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	(11.068)	(2.240)	-	-	-	-	(13.308)
	-	-	-	-	(11.068)	(2.240)	-	-	970.454	970.454	957.146
Spremembe v kapitalu											
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	984.180	984.180	(984.180)	(984.180)	-
	0	0	-	-	-	-	984.180	984.180	(984.180)	(984.180)	-
Stanje 31. december 2025	2.086.463	2.086.463	208.646	208.646	461.784	(6.875)	1.671.692	1.671.692	970.454	970.454	5.392.164

III.6.2. Izkaz gibanja kapitala za leto končano 31.12.2024

(v EUR)	Osnovni kapital	Skupaj vpoklicani kapital	Zakonske rezerve	Rezerve iz dobička	Revalorizacijske rezerve	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti dobiček leta	Čisti poslovni izid poslovne ga leta	Skupaj
Stanje 31. december 2023	2.086.463	2.086.463	208.646	208.646	472.852	(1.876)	3.720.154	3.720.154	652.779	652.779	7.139.018
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja											
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	-	984.180	984.180	984.180
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	(2.759)	-	-	-	-	(2.759)
	-	-	-	-	-	(2.759)	-	-	984.180	984.180	981.421
Spremembe v kapitalu											
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora	-	-	-	-	-	-	652.779	652.779	(652.779)	(652.779)	-
	0	0	-	-	-	-	652.779	652.779	(652.779)	(652.779)	-
Stanje 31. december 2024	2.086.463	2.086.463	208.646	208.646	472.852	(4.635)	4.372.933	4.372.933	984.180	984.180	8.120.439

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

III.6.3. Bilančni dobiček

(v EUR)	2025	2024 (prilagojen)
Čisti poslovni izid poročevalskega obdobja	970.454	984.180
Preneseni čisti poslovni izid	1.671.692	4.372.933
Učinki oddelitve	0	-3.685.421
Skupaj bilančni dobiček	<u>2.642.146</u>	<u>1.671.692</u>

Družba je zaradi izvedene oddelitve retrospektivno prilagodila izkaz bilančnega dobička za leto 2024, saj je bil obračunski dan delitve na 31.12.2024. Revidirani bilančni dobiček za leto 2024 je pred prilagoditvijo za učinek oddelitve znašal 5.321.113 EUR. Poslovodstvo predlaga, da bilančni dobiček ostaja nerazporejen do izvedbe redne skupščine družbe.

III.7. IZJAVA POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje računovodske izkaze za poslovno leto končano na dan 31. 12. 2025 na straneh od 39 do 47 in uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila k računovodskim izkazom ter priloge in razkritja na straneh od 52 do 77.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da letno poročilo predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2025.

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, 17.4.2026

Igor Štemberger, predsednik uprave



Vid Pajič, član uprave



III.8. PODLAGA ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi družbe ter pojasnila k izkazom v tem poročilu so sestavljeni na osnovi SRS (2024) in upoštevajo določila Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Upoštevata se temeljni računovodski predpostavki in sicer nastanek poslovnih dogodkov ter časovna neomejenost delovanja. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih. Računovodski izkazi so pripravljani ob upoštevanju izvornih vrednosti, medtem ko se poštena vrednost upošteva pri sledečih finančnih sredstvih in obveznostih:

- pri nepremičninah,
- finančnih sredstvih, izmerjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida in

Poslovodstvo pri sestavi računovodskih izkazov poda presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo usmeritev, na izkazane vrednosti sredstev in na obveznosti, prihodkov in odhodkov. Pri sestavi računovodskih izkazov so bile upoštevane naslednje poslovodske ocene:

- pričakovana doba koristnosti osnovnih sredstev
- ocena popravka vrednosti terjatev
- ocena poštene vrednosti osnovnih sredstev, naložbenih nepremičnin in zemljišč
- ocena nadomestljive vrednosti naložb v odvisne in pridružene družbe
- rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi
- ocena nadomestljive vrednosti NOS (portfelj strank).

Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah smatrajo kot utemeljeni in na podlagi katerih lahko podamo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo le za obdobje, v katerem se ocena popravi, če vpliva zgolj na to obdobje, lahko pa se pripoznajo za obdobje popravka in prihodnja leta, če popravek vpliva tako na tekoče kot na prihodnja leta. 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 EUR.

Spremembe računovodskih usmeritev

V letu 2025 družba ni spreminjala računovodskih usmeritev.

Spremembe računovodskih ocen

Družba v letu 2025 ni spreminjala računovodskih ocen.

Popravki napak

Družba v letu 2025 ni popravljala napak.

Učinki oddelitve dejavnosti

Z obračunskim datumom 31.12.2024 je družba na novoustanovljeno družbo v postopku oddelitve prenesla posamezne dele premoženja vključno s pravicami in obveznostmi v zvezi s tem premoženjem. Oddelitev se je v sodni register vpisala 29.8.2026. Pri pripravi računovodskih izkazov je družba v skladu s Pojasnilom 2 k okviru SRS (2024) – Vodenje poslovnih knjig pri združitvah in delitvah izključila poslovne dogodke, ki ji je družba opravila v imenu in za račun nove družbe, v času od obračunskega datuma in datuma vpisa oddelitve v sodni register, ter preračunala primerjalne podatke za preteklo poslovno leto. Učinki teh preračunov na bilanco stanja družbe na 31.12.2024 so predstavljeni v nadaljevanju. Oddelitev ni imela vpliva na izkaz poslovnega izida družbe.

(v EUR)	31.12.2024 Prilagojeno	Oddelitev	31.12.2024 Revidirano
Dolgoročna sredstva	3.988.085	-1.888.815	5.876.900
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	372.523	0	372.523
Dolgoročne premoženjske pravice	80.251	0	80.251
Druga neopredmetena sredstva	282.865	0	282.865
Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	9.407	0	9.407
Opredmetena osnovna sredstva	2.802.245	0	2.802.245
Zemljišča in zgradbe	2.587.512	0	2.587.512
Druge naprave in oprema	204.531	0	204.531
Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	10.202	0	10.202
Naložbene nepremičnine	134.639	-857.861	992.500
Dolgoročne finančne naložbe	350.000	-923.686	1.273.686
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	0	-923.686	923.686
<i>Delnice in deleži v družbah v skupini</i>	0	-858.686	858.686
<i>Delnice in deleži v pridruženih družbah</i>	0	-65.000	65.000
Dolgoročna posojila	350.000	0	350.000
<i>Dolgoročna posojila drugim</i>	350.000	0	350.000
Dolgoročne poslovne terjatve	94.633	0	94.633
Odložene terjatve za davek	234.045	-107.268	341.313
Kratkoročna sredstva	1.908.829	-1.805.606	3.714.435
Kratkoročne finančne naložbe	197.217	-1.800.606	1.997.823
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	197.217	-1.581.911	1.779.128
<i>Druge delnice in deleži</i>	197.217	-1.581.911	1.779.128
Kratkoročna posojila	0	-218.695	218.695
<i>Kratkoročna posojila drugim</i>	0	-218.695	218.695
Kratkoročne poslovne terjatve	1.384.770	0	1.384.770
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	-10.516	10.516
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	11.875	10.516	1.359
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.372.895	0	1.372.895
Denarna sredstva	326.842	-5.000	331.842
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	29.356	0	29.356
SKUPAJ SREDSTVA	5.926.270	-3.694.421	9.620.691
Zunajbilančna sredstva	2.381.325.501	0	2.381.325.501

(v EUR)	31.12.2024 Prilagojeno	Oddelitev	31.12.2024 Revidirano
Kapital	4.435.018	-3.685.421	8.120.439
Vpoklicani kapital	2.086.463	0	2.086.463
<i>Osnovni kapital</i>	2.086.463	0	2.086.463
Rezerve iz dobička	208.646	0	208.646
<i>Zakonske rezerve</i>	208.646	0	208.646
Revalorizacijske rezerve	472.852	0	472.852
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-4.635	0	-4.635
Preneseni čisti poslovni izid	687.512	-3.685.421	4.372.933

Čisti poslovni izid poslovnega leta	984.180	0	984.180
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	22.600	0	22.600
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	22.600	0	22.600
Dolgoročne obveznosti	119.179	-9.000	128.179
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	-9.000	9.000
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	-9.000	9.000
Odložene obveznosti za davek	119.179	0	119.179
Kratkoročne obveznosti	793.302	0	793.302
Kratkoročne finančne obveznosti	196.130	0	196.130
Druge kratkoročne finančne obveznosti	196.130	0	196.130
Kratkoročne poslovne obveznosti	597.172	0	597.172
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	265.526	0	265.526
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	331.646	0	331.646
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	556.172	0	556.172
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	5.926.271	-3.694.421	9.620.692
Zunajbilančne obveznosti	2.381.325.501	0	2.381.325.501

Preračun postavk v računovodskih izkazih

Terjatve in obveznosti do tujine so na bilančni presečni dan preračunane po referenčnem tečaju ECB. Družba pri preračunavanju poslovnih dohodkov, izvirno izkazanih v tuji valuti, uporablja takrat veljavni referenčni tečaj ECB. Prihodki in odhodki zaradi tečajnih razlik se pripoznajo kot prihodki ali odhodki financiranja.

III.9. RAZKRITJA POSTAVK V BILANCI STANJA

III.9.1. Neopredmetena sredstva in aktivne časovne razmejitve

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

Tabela gibanja neopredmetenih sredstev in aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Druška neopredmetena sredstva	Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. decembra 2024	714.938	559.920	15.127	1.289.985
Prilagoditve	-	-	-	-
1. januarja 2025	714.938	559.920	15.127	1.289.985
Pridobitve	262.631	29.280	-	291.911
31. decembra 2025	977.569	589.200	15.127	1.581.896
Nabrani popravek vrednosti				
31. decembra 2024	634.687	277.055	5.720	917.462
1. januarja 2025	634.687	277.055	5.720	917.462
Amortizacija v letu	26.103	40.409	0	66.512
31. decembra 2025	660.790	317.464	5.720	983.974
Neodpisana vrednost				
31. decembra 2024	80.251	282.865	9.407	372.524
1. januarja 2025	80.251	282.865	9.407	372.524
31. decembra 2025	316.779	271.736	9.407	597.922

Neopredmetena sredstva niso predmet zastave. Družba je v letu 2022, na 31. 12. 2022 ponovno presodila dogodke in okoliščine, ki so pomembne pri presoji ali ima neopredmeteno sredstvo - lista strank končno ali nedoločeno dobo koristnosti. Pri tem je bilo presojeno, da je glede na pretekle izkušnje listi strank mogoče določiti dobo koristnosti. Posledično je družba določila dobe koristnosti listi strank ter pričela neopredmeteno sredstvo že v letu 2022 amortizirati v preostali dobi koristnosti. Amortizacija liste strank za leto 2025 znaša 40.409 EUR. Preostala vrednost liste strank na dan 31.12.2025 znaša 242.456 EUR. V nadaljevanju je družba izvedla tudi test oslabiljenosti liste strank, pri čemer je bilo ugotovljeno, da nadaljnja oslabilitev ni potrebna. Na 31. 12. 2025 je družba ponovno presodila, če so življenjske dobe ustrezne, pri čemer je bilo ugotovljeno, da so življenjske dobe ustrezne. Na dan 31.12.2025 so med dolgoročnimi premoženjskimi pravicami vključeni stroški nakupa programske opreme v višini 197.639

EUR, ki na dan 31.12.2025 še ni bila aktivirana. Med drugimi neopredmetenimi sredstvi so na dan 31.12.2025 vključeni dani predujmi za nakup neopredmetenih sredstev v višini 29.280 EUR.

III.9.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po modelu nabavne vrednosti.

Za merjenje opredmetenih osnovnih sredstev po začetnem pripoznanju (razen nepremičnin za katere se uporablja model poštene vrednosti) družba uporablja model nabavne vrednosti. Pri tem so opredmetena osnovna sredstva izkazana po njihovih nabavnih vrednostih, zmanjšanih za amortizacijski popravek vrednosti.

Za merjenje po začetnem pripoznanju zemljišč in zgradb družba uporablja model revaloriziranja. Pri tem so nepremičnine (zemljišča in zgradbe) izkazane po njihovih poštenih vrednostih, zmanjšanih za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve. Povečanje poštene vrednosti nepremičnin se pripozna v kapitalu kot revalorizacijska rezerva, razen če je bilo predhodno zmanjšanje poštene vrednosti pripoznano v poslovnem izidu. Zmanjšanje poštene vrednosti nepremičnin se pripozna v poslovnem izidu ob predhodni odpravi v kapitalu oblikovanih revalorizacijskih rezerv. Revaloriziranje se opravlja redno, da se knjigovodska vrednost ne razlikuje pomembno od poštene. Poraba revalorizacijske rezerve se prenese neposredno na preneseni čisti dobiček, ko je revalorizirana nepremičnina prodana oz. revalorizacijska rezerva iztržena.

Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja, pri čemer se upošteva doba koristnosti vsakega posameznega sredstva. Zemljišča se ne amortizirajo. Amortizacija opredmetenih 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. Opredmetena osnovna sredstva v družbi predstavljajo zgradbe, pisarniška in druga oprema, drobni inventar in investicije v teku.

Stroški, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi opredmetenega osnovnega sredstva, povečujejo njegovo nabavno vrednost.

Opredmeteno osnovno sredstvo, pridobljeno na podlagi najema, je sestavni del opredmetenih osnovnih sredstev in predstavlja pravico do uporabe in obveznost iz najema.

Kratkoročnih najemov in najemov, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema majhne vrednosti, se ne pripozna kot sredstvo, ampak se pripozna najemnine, povezane s temi najemi, kot odhodke na podlagi enakomerne časovne metode skozi celotno trajanje najema. Za kratkoročne najeme velja najem, katerega doba najema traja do 1 leta. Najem majhnih vrednosti pa je najem, katerega vrednost znaša do 10.000 EUR, pri čemer se upošteva vrednost novega sredstva, ki je predmet najema.

Razlika med čisto prodajno vrednostjo ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo odtujenega opredmetenega sredstva se prenese med prevrednotovalne poslovne prihodke oziroma med prevrednotovalne poslovne odhodke.

Tabela gibanja opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Druge naprave in oprema	OOS v gradnji in izdelavi	Predujmi za osnovna sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost						
31. decembra 2024	51.000	2.671.602	947.168	-	10.202	3.679.972

Pridobitve	-	-	-	431.056	-	431.056
Aktivacije			441.258	(431.056)	(10.202)	-
Odtujitve	-	-	-	-	-	-
Prevrednotenje	-	-	-	-	-	-
31. decembra 2025	51.000	2.671.602	1.388.426	-	-	4.111.028
Nabrani popravek vrednosti						
31. decembra 2024		135.090	742.637	-	-	877.727
Amortizacija v letu Odtujitve	-	45.030	58.535	-	-	103.565
	-	-	-	-	-	-
31. decembra 2025	-	180.120	801.172	-	-	981.292
Neodpisana vrednost						
31. decembra 2024	51.000	2.536.512	204.531	-	10.202	2.802.245
31. decembra 2025	51.000	2.491.482	587.254	-	-	3.129.736

Družba je zadnje prevrednotenje nepremičnin ne pošteno vrednost opravila na dan 31. 12. 2022, na podlagi pridobljene cenitve za namen računovodskega poročanja, ki jo je pripravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin, ki je vpisan v register Slovenskega Inštituta za revizijo. Knjigovodsko izkazana vrednost nepremičnin na dan 31. 12. 2022 je ocenjena z metodo tržne vrednosti (način tržnih primerjav).

V skladu z računovodskimi usmeritvami, prevrednotenje zemljišč in zgradb na pošteno vrednost izvajamo vsakih 5 let oziroma pogosteje, če obstajajo pokazatelji pomembne spremembe poštene vrednosti. Ker se je zadnje prevrednotenje izvedlo v letu 2022, smo zato za računovodske izkaze na 31.12.2025 preverili samo, če je prišlo do bistvene spremembe ključnih predpostavk poštene vrednosti v primerjavi s predhodnim letom. Ugotovljeno je bilo, da na 31. 12. 2025 ni prišlo do bistvenih sprememb predpostavk poštene vrednosti ter se prevrednotenje posledično ni izvedlo.

Družba je pri kratkoročnih najemih in najemih sredstev nizke vrednosti uporabila izjemo po SRS, zato teh najemov ni pripoznala kot pravico do uporabe sredstva, temveč je povezane najemnine pripoznala neposredno med stroški. Stroški teh najemnin so v letu 2025 znašali 14.400 EUR.

Oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev

Družba na dan vsakega poročanja oceni, ali obstaja kakšno znamenje iz zunanjih oz. notranjih virov informacij, da utegne biti sredstvo oslabljeno. 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 prihodnjih prejemkov in izdatkov, ki bodo izhajali iz nadaljnje uporabe sredstva in njegove končne odtujitve, ter uporabo ustrezne 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 revaloriziranja, pa bremeni neposredno revalorizacijsko rezervo, 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 revaloriziranja. 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 revalorizacijskem modelu, pa je treba pripisati neposredno revalorizacijski rezervi. Če je bila izguba zaradi oslabitve istega revaloriziranega sredstva pripoznana v izkazu poslovnega izida, je treba razveljavitev takšne izgube zaradi oslabitve prav tako pripoznati v izkazu poslovnega izida.

III.9.3. Naložbene nepremičnine

Naložbena nepremičnina je posedovana, da bi prinašala najemnino ali povečala vrednost dolgoročne naložbe ali oboje.

Na začetku je naložbena nepremičnina pripoznana po nabavni vrednosti, stroški posla so vključeni v vrednost. Za kasnejše merjenje naložbenih nepremičnin družba uporablja model pošteno vrednosti, kjer so naložbene nepremičnine pripoznane po njihovih poštenih vrednostih. Spremembe pošteno vrednosti naložbenih nepremičnin so pripoznane kot finančni prihodki iz vrednotenja po pošteni vrednosti. Naložbena nepremičnina se ne amortizira.

TABELA GIBANJA NALOŽBENIH NEPREMIČNIN

(merjenih po pošteni vrednosti)

(v EUR)	Naložbene nepremičnine	Skupaj
Poštena vrednost		
31. decembra 2024	992.500	992.500
Učinki oddelitve	(857.861)	(857.861)
31. december 2024 (prilagojeno)	134.639	134.639
Pridobitve	-	-
Odtujitve	-	-
Uskladitve s pošteno vrednostjo	-	-
31. decembra 2025	134.639	134.639
Neodpisana vrednost		
31. decembra 2024	992.500	992.500
31. decembra 2024 (prilagojeno)	134.639	134.639
31. decembra 2025	134.639	134.639

Prihodki iz oddaje naložbenih nepremičnin v najem v letu 2025 znašajo 6.159 EUR.

Če bi družba naložbene nepremičnine vrednotila po modelu nabavne vrednosti, bi na dan 31. 12. 2025 neodpisana vrednost naložbenih nepremičnin znašala 133.814 EUR.

III.9.4. Finančne naložbe

V skladu s SRS 2024 družba dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe razvršča v 3 skupine finančnih naložb:

1. skupina: finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
2. skupina: finančne naložbe, izmerjena po odplačni vrednosti,
3. skupina: finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti preko kapitala.

Naložbe v netržne vrednostne papirje oziroma deleže so razvrščene v tretjo skupino.

Družba finančne naložbe v odvisne in pridružene organizacije obračunava po nabavni vrednosti.

Ob zaključku poslovnega leta, če je to dovoljeno in primerno v skladu s sprejetimi SRS 2024, družba posamezne dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe ustrezno prerazvrsti v drugo skupino.

Merjenje in oslabitev

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. Če organizacija obračunava finančno naložbo po datumu poravnave, mora naložbo, ki bo pozneje izmerjena po nabavni ali odplačni vrednosti, pripoznati na začetku po njeni pošteni vrednosti na datum trgovanja, povečani za stroške posla.

Za finančne naložbe, ki so uvrščene v:

1. skupino se dosledno uporablja datum trgovanja,
2. skupino se dosledno uporablja datum poravnave,
3. skupino se dosledno uporablja datum trgovanja.

Vrednotenje finančne naložbe je odvisno od tega, v katero skupino je posamezna finančna naložba razvrščena:

- Finančne naložbe, razvrščene v 1. in 3. 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 3. skupini se neposredno pripozna v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripoznajo negativne rezerve zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti. Finančni prihodek kot posledica odprave rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, za finančne naložbe v 3. skupini se pripozna ob prodaji finančne naložbe oziroma odpravi pripoznanja le – te. Izgube kot posledice prevrednotenja zaradi oslabitve, ki niso mogle biti poravnane z rezervami, nastalimi zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, se pripoznajo kot izguba v poslovnem izidu.
- Finančne naložbe, razvrščene v 2. skupino so vrednotene po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost je znesek, s katerim se finančna naložba izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačila glavnice, povečan oz. zmanjšan za amortizacijo diskonta oz. premije (po metodi veljavnih obresti) ter zmanjšan za morebitne oslabitve.
- Finančne naložbe v netržne vrednostne papirje, uvrščene v tretjo skupino, so merjene po nabavni vrednosti. Finančne naložbe v odvisne organizacije, pridružene organizacije in skupne podvige se merijo in obračunavajo le po nabavni vrednosti.

Poštena vrednost je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Poštena vrednost se ugotavlja v skladu s SRS 16 – Ugotavljanje in merjenje poštene vrednosti. Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo meriti, se finančne naložbe merijo po nabavni vrednosti.

Pripoznanje finančne naložbe je odpravljeno, kadar potečejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz naslova finančne naložbe.

Za finančne naložbe, ki niso razvrščene v finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, mora družba na datum vsakega poročanja družba oceniti, ali obstajajo nepristranski dokazi o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe. V kolikor taki razlogi obstajajo, je treba finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilve. Finančna naložba je oslabiljena, kar povzroči izgube, samo če obstajajo objektivni dokazi o oslabilvi zaradi dogodka po začetnem pripoznanju finančnega sredstva (škodni dogodek) in ta dogodek vpliva na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva, ki ga je mogoče zanesljivo oceniti.

Za finančne naložbe, ki niso razvrščene v finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, mora družba na datum vsakega poročanja družba oceniti, ali obstajajo nepristranski dokazi o morebitni oslabiljenosti finančne naložbe. V kolikor taki razlogi obstajajo, je treba finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabilve. Finančna naložba je oslabiljena, kar povzroči izgube, samo če obstajajo objektivni dokazi o oslabilvi zaradi dogodka po začetnem pripoznanju finančnega sredstva (škodni dogodek) in ta dogodek vpliva na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva, ki ga je mogoče zanesljivo oceniti.

Prevrednotenje finančnih naložb, ki niso razvrščene v finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida je odvisno v katero skupino je posamezna finančna naložba razvrščena:

- če obstajajo nepristranski dokazi, da je za finančne naložbe, razvrščene v 2 skupino, nastala izguba, je potrebno knjigovodsko vrednost sredstva treba zmanjšati bodisi neposredno bodisi s preračunom na kontu popravka vrednosti. Izguba zaradi oslabilve se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek. Razveljavitev izgube zaradi oslabilve se pripozna v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni prihodek. Takšnih izgub zaradi oslabilve ni dovoljeno razveljaviti.
- Če obstajajo nepristranski dokazi, da je nastala izguba zaradi oslabilve pri finančni naložbi naložbe v netržne vrednostne papirje, uvrščene v 3. skupino, so merjene po nabavni vrednosti se znesek izgube zaradi oslabilve izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po trenutni tržni donosnosti za podobna finančna sredstva, in pripozna kot prevrednotovalni finančni odhodek. Takšnih izgub zaradi oslabilve ni dovoljeno razveljaviti. Za naložbe razvrščene v 3. skupino, ki so vrednotene po pošteni vrednosti se izgube kot posledice prevrednotenja zaradi oslabilve, ki niso mogle biti poravnane z rezervami, nastalimi zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, se pripoznajo kot prevrednotovalni finančni odhodki v poslovnem izidu. Velja, da je finančna naložba v kapitalski finančni instrument, razvrščen kot finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti preko kapitala, oslabiljena tudi, če pride do pomembnega ali dolgotrajnejšega zmanjšanje njegove poštene vrednosti pod njegovo nabavno vrednost. Za pomembno zmanjšanje praviloma velja zmanjšanje na pošteno vrednost za več kot 20 % od njene nabavne vrednosti. Za dolgotrajno zmanjšanje pa velja, da je tako zmanjšanje v obdobju, daljšem od 12 mesecev.

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

Družba med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek kapitala razvršča dolgoročne finančne naložbe v deleže ali delnice družb v skupini in strateške naložbe družbe. Družba kot strateške naložbe obravnava naložbe, s katerimi zagotavlja zavarovanje odplačila najetih kreditov in posojil. Družba med finančne naložbe izmerjene po odplačni vrednosti razvršča obveznice Republike Slovenije. Ostale finančne naložbe družba razvršča med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

III.9.4.1. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno)	31.12.2024 (revidirano)
Dolgoročne finančne naložbe:			
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil			
Delnice in deleži v organizacijah v skupini	-	-	858.686
Delnice in deleži v pridruženih organizacijah	-	-	65.000
Dolgoročna posojila			
Dolgoročna posojila dana pridruženim organizacijam	300.000	-	-
Dolgoročna posojila drugim	350.000	350.000	350.000
Skupaj	650.000	350.000	1.273.686

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno)	31.12.2024 (revidirano)
Finančne naložbe izmerjene po odplačni vrednosti	650.000	350.000	350.000
Finančne naložbe izmerjene po nabavni vrednosti	-	-	923.686
Skupaj	650.000	350.000	1.273.686

Dolgoročne finančne naložbe v povezane družbe

Družba Ilirika d.d. je z obračunskim datumom 31.12.2024 izvedla oddelitev dela premoženja, kje je vse povezane družbe oddelila na družbo Ilirika Holding d.o.o.

(v EUR)	Delež v kapitalu	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno)	31.12.2024 (revidirano)
Deleži v organizacijah v skupini:				
V državi:				
IMZ Investicije d.o.o.	100,00	-	-	764.195
Ilirika Moja zvezda d.d.	57,07	-	-	48.636
V tujini:				
Ilirika investments a.d., Skopje	61,00	-	-	45.855
Skupaj		-	-	858.686

(v EUR)	Delež v kapitalu	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno)	31.12.2024 (revidirano)
Deleži v pridruženih organizacijah:				
V tujini:				
Ilirika Investments a.d., Beograd	24,95	-	-	65.000
Skupaj		-	-	65.000

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2025

(v EUR)	Finančna sredstva po odplačni vrednosti	Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek kapitala	Skupaj
Bruto vrednost			
Stanje 31. december 2024	350.000	1.345.049	1.695.049
Učinki Oddelitve	-	(1.345.049)	(1.345.049)
Stanje 31. december 2024 (prilagojeno)	350.000	0	350.000
Povečanja			
Nova posojila, nakupi	300.000	-	300.000
Zmanjšanja			
Odplačila, prodaje	-	-	-
Prenos na kratkoročni del	-	-	-
Stanje 31. december 2025	650.000	-	650.000
Popravek vrednosti			
Stanje 31. december 2024	-	421.363	421.363
Zmanjšanja (Oddelitev 1.1.2025)		(421.363)	(421.363)
Stanje 31. december 2024 (prilagojeno)	-	-	-
Povečanja			
Zmanjšanja			
Stanje 31. december 2025	-	-	-
Čista vrednost 31.12.2024	350.000	923.686	1.273.686
Čista vrednost 31.12.2024 (prilagojeno)	350.000	0	350.000
Čista vrednost 31.12.2025	650.000	-	650.000

III.9.4.2. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno)	31.12.2024 (revidirano)
Kratkoročne finančne naložbe:			
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil			
Druge delnice in deleži	485.375	197.217	1.779.128
Kratkoročna posojila			
Kratkoročna posojila drugim	-	-	218.695
Skupaj	485.375	197.217	1.997.823

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno)	31.12.2024 (revidirano)
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	284.278	197.217	1.770.181
Finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti	201.097	-	218.695
Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek kapitala	-	-	8.947
Skupaj	485.375	197.217	1.997.823

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v letu 2025

(v EUR)	Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek kapitala	Skupaj
Bruto vrednost				
Stanje 31. december 2024	1.770.181	495.596	8.946	2.274.723
Oddelitev 1.1.2025	-1.572.965	-495.596	-8.946	-2.077.507
Stanje 31. december 2024 (prilagojeno)	197.216	0	0	197.216
Povečanja				
Nova posojila, nakupi	2.792.120			2.792.120
Prenos iz dolgoročnega dela				4.365.085
Zmanjšanja				
Odplačila, prodaje	-2.503.961			-2.503.961
Stanje 31. december 2025	485.375			485.375
Popravek vrednosti				
Stanje 31. december 2024	0	276.900		276.900
Oddelitev 1.1.2025	0	-276.900		-276.900
Stanje 31. december 2024 (prilagojeno)	0	0		0
Povečanja				
Oblikovanje popravka vrednosti v letu				
Zmanjšanja				
Stanje 31. december 2025				
Čista vrednost 31.12.2024	1.770.181	218.696	8.946	1.997.823
Čista vrednost 31.12.2024 (prilagojeno)	197.217	-	-	197.217
Čista vrednost 31.12.2025	485.375	-	-	485.375

Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI vrednoti na podlagi cen, ki so pridobljene na delujočih trgih in za vrednotenje uporablja zaključene cene na posamični presečni datum. Posojila se obrestujejo z obrestno mero za povezane osebe oz. EURIBOR-om povečanim za pogodbeno dogovorjen pribitek in zapadejo v plačilo v letu 2026. Posojila so zavarovana s prejetim jamstvom posojilojemalcev.

III.9.5. Poslovne terjatve

Terjatve se glede na zapadlost v plačilo razčlenjujejo na dolgoročne in kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo najkasneje v letu dni. Vse druge terjatve se štejejo kot dolgoročne. V bilanci stanja se dolgoročne terjatve, ki so že zapadle (a še niso poravnane), in dolgoročne terjatve, ki bodo zapadle v plačilo v letu dni po dnevu bilance stanja, izkazujejo kot kratkoročne terjatve.

Terjatve se praviloma merijo po odplačni vrednosti.

Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane.

Terjatve pomembnih vrednosti, ki se ne obrestujejo, se v bilanci stanja izkažejo po diskontirani vrednosti, pri čemer se upošteva povprečna obrestna mera, ki jo v primerljivih poslih dosega organizacija. Tovrstnih terjatev ni treba diskontirati, če se ob nastanku upniškega razmerja pričakuje, da bo obdobje do dokončne zapadlosti terjatve krajše od enega leta. Terjatve, ki se obrestujejo, se v bilanci stanja izkažejo po začetni pripoznani vrednosti, zmanjšani zaradi odplačil in prevrednotenja oziroma neudenarljivosti, upoštevajoč diskontiranje po dejanski oziroma dogovorjeni obrestni meri.

Terjatve do kupcev, za katere obstaja domneva, da ne bodo poravnane ali niso bile poravnane v roku oz. v celotnem znesku, se šteje kot dvomljive, če se je zaradi njih začel sodni postopek pa kot sporne terjatve. Za takšne terjatve družba oblikuje ustrezne popravke vrednosti.

III.9.5.1. Dolgoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Druge dolgoročne poslovne terjatve	-	94.633
Skupaj	-	94.633

Stanje dolgoročnih poslovnih terjatev na dan 31.12.2024 se nanaša na vplačila v jamstveni sklad pri Klirinško depotni družbi. Terjatve so bile v letu 2025 poplačane.

III.9.6. Odložene terjatve za davek

Odložena terjatev za davek se pripozna za vse odbitnečasne 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 odložena terjatev za davek izhaja iz začetno pripoznanih terjatev ali obveznosti ali obveznosti v transakciji, ki ni poslovna kombinacija;
- če odložena terjatev za davek izhaja iz začetno pripoznanih terjatev ali obveznosti ali obveznosti v transakciji, ki v časi posla ne vpliva niti na računovodski dobiček niti na obdavčljivi dobiček (davčno izgubo);
- če odbitnečasne razlike izhajajo iz finančnih naložb v odvisne organizacije, podružnice in pridružene organizacije ter deležev v skupnih dogovorih in ni verjetno da bodočasne razlike

odpravljene v predvidljivi prihodnosti in da ne bo razpolago obdavčljivega dobička za izrabo začasne razlike.

Pri ocenjevanju verjetnosti, da bo na razpolago obdavčljivi dobiček za kritje neizrabljenih davčnih izgub ali neizrabljenih davčnih dobropisov, upošteva organizacija tale sodila:

- ali ima dovolj obdavčljivih začasnih razlik, nanašajočih se na isto davčno oblast in isto obdavčljivo enoto, kar bo imelo za posledico obdavčljivi znesek za kritje neizrabljenih davčnih izgub ali neizrabljenih davčnih dobropisov, preden zapadejo;
- ali je verjetno, da bo imelo obdavčljive dobičke, preden zapadejo neizrabljene davčne izgube ali neizrabljeni davčni dobropisi;
- ali neizrabljene davčne izgube izhajajo iz ugotovljivih razlogov, za katere je malo verjetno, da se bodo ponovili.

Če ni verjetno, da bo na razpolago obdavčljivi dobiček, ki bo omogočal pokritje neizrabljenih davčnih izgub ali neizrabljenih davčnih dobropisov, se odložena terjatev za davek ne pripozna. Ob koncu vsakega poročevalskega obdobja organizacija ponovno oceni nepripoznane odložene terjatve za davek in pripozna prej nepripoznane terjatve za davek, če je verjetno, da bo prihodnji dobiček dovolil pokritje odložene terjatve za davek.

Davek od dohodkov pravnih oseb se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša neposredno na postavke izkazane v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom.

Nepomembni zneski terjatev in obveznosti za odloženi davek niso pripoznani.

(v EUR)	31.12.2024 (revidirano)	Oddelitev	31.12.2024 (prilagojeno)	Odloženi davki preko poslovnega izida	31.12.2025
Prevrednotenje oziroma oslabitev finančnih naložb	107.268	(107.268)	-	-	-
Oslabitve poslovnih terjatev	10.398		10.398	4.269	14.667
Rezervacije za stroške in odhodke	1.335		1.335	-	1.335
Neizrabljena investicijska olajšava	-		-	18.753	18.753
Neizrabljene prenesene davčne izgube	222.312		222.312	(10.491)	211.821
Skupaj	341.313	(107.268)	234.045	12.531	246.576

Družba je oblikovala terjatve za odložene davke iz naslova neizrabljenih prenesenih davčnih izgub saj družba zadnja leta beleži obdavčljiv dobiček in plačuje davek od dohodka pravnih oseb, zato ocenjuje da bo v naslednjih letih lahko koristila tudi neizrabljene prenesene davčne izgube. Družba je oblikovala odložene davke v višini za katere pričakuje da bodo v napovedljivi prihodnosti na voljo obdavčljive davčne osnove.

Odložene terjatve za davek so izračunane na podlagi 22% davčne stopnje.

III.9.5.2. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno)	31.12.2024 (revidirano)
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:			
na domačem trgu	2.199	12.618	5.418
na tujih trgih	10.000	13.316	10.000
<i>Oslabitev poslovnih terjatev do kupcev</i>	(10.000)	(14.059)	(14.059)
Kratkoročne poslovne terjatve do organizacij v skupini	-	-	10.516
Dani kratkoročni predujmi in varščine	2.066	4.985	4.985
<i>Oslabitev danih predujmov</i>	(2.066)	(2.066)	(2.066)
Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	15.667	10.440	10.440
Terjatve hiše do posredniškega računa za sredstva namenjena za trgovanje	1.483.494	1.397.974	1.397.974
Druge kratkoročne terjatve	196.867	180.381	180.381
Kratkoročni del dolgoročnih poslovnih terjatev		-	-
Oslabitve	(230.542)	(218.819)	(218.819)
	<u>1.467.685</u>	<u>1.384.770</u>	<u>1.384.770</u>

Starostne strukture kratkoročnih poslovnih terjatev

Starostna struktura terjatev do družb v skupini (bruto)

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno)	31.12.2024 (revidirano)
Nezapadlo	-	-	360
Zapadlo do:			
- 30 dni	-	-	360
- 60 dni	-	-	360
- 90 dni	-	-	360
- 180 dni	-	-	720
- 360 dni	-	-	5.080
- nad 360 dni	-	-	3.276
Skupaj	-	-	<u>10.516</u>

Starostna struktura terjatev do kupcev (bruto)

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno)	31.12.2024 (revidirano)
Nezapadlo	2.199	3.324	2.964
Zapadlo do:			
- 30 dni	-	2.814	2.454
- 60 dni	-	360	-
- 90 dni	-	360	-
- 180 dni	-	720	-
- 360 dni	-	5.080	-

- nad 360 dni	10.000	13.276	10.000
Skupaj	12.199	25.934	15.418

Starostna struktura terjatev do drugih (bruto)

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Nezapadlo	1.430.743	1.327.284
Zapadlo do:		
- 30 dni	13.698	4.368
- 60 dni	2.512	3.968
- 90 dni	15.770	27.431
- 180 dni	4.646	6.926
- 360 dni	24.486	24.382
- nad 360 dni	206.239	199.421
Skupaj	1.698.094	1.593.780

Gibanje popravka vrednosti kratkoročnih poslovnih

Popravki vrednosti kratkoročnih terjatev

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 31.12.	234.944	201.872
Stanje 1.1.	234.944	201.872
Povečanja		
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	19.404	33.403
Zmanjšanja		
Izterjane odpisane terjatve	(7.681)	(331)
Dokončen odpis terjatev	(4.059)	-
Stanje 31.12.	242.608	234.944

Poslovne terjatve niso zavarovane in niso predmet zastave.

III.9.7. Denarna sredstva

Denarna sredstva sestavljajo gotovina in knjižni denar. Knjižni denar je denar na računih pri poslovnih bankah doma in v tujini. Denarno sredstvo izraženo v tuji valuti, se preračuna v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB. Na dan bilance stanja so vsa tuja denarna sredstva prevrednotili po referenčnem tečaju ECB. Negativna stanja na TRR so izkazana kot kratkoročna finančna obveznost.

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno)	31.12.2024 (revidirano)
Gotovina v blagajni v domači valuti	-	-	-
Denarna sredstva na računih v domači valuti	8.550	17.349	22.349

Denarna sredstva na računih v tuji valuti	5.037	7.936	7.936
Denarna sredstva na posebnih računih za posebne namene	242.742	301.557	301.557
Skupaj	256.329	326.842	331.842

Znesek odobrenega, neizkoriščenega limita pri poslovni banki na dan 31. 12. 2025 znaša 1.463.000 EUR. Obrestna mera za odobreni limit je sestavljena iz referenčne obrestne mere Euribor in pribitka. Za pridobitev limita ima družba zastavljene nepremičnine.

III.9.8. Kapital

Celotni kapital organizacije je njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če organizacija preneha delovati, pri čemer se velikost kapitala popravi glede na tedaj dosegljivo ceno čistega premoženja. Opredeljen je z zneski, ki so jih vložili lastniki, ter z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju, odkupljene lastne delnice in lastni poslovni deleži ter dvigi (izplačila).

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.

Delniški kapital je sestavljen iz navadnih imenskih delnic enega razreda z oznako IBHR. ISIN koda delnic je SI0021107881, koda izdajatelja je IBH. Delniški kapital je sestavljen iz 250.000 kosovnih delnic, ki niso izražene v nominalni vrednosti. Delnice so v celoti vplačane.

Tehtano povprečno število navadnih delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju znaša 250.000. Čisti dobiček, ki pripada na delnico = čisti dobiček poslovnega leta / tehtano povprečno število uveljavljajočih se navadnih delnic. Čisti dobiček na delnico v letu 2025 znaša 3,88 EUR, v letu 2024 pa je znašal 3,94 EUR. Popravljeni čisti dobiček oz. izguba na delnico sta enaka čistemu dobičku na delnico.

Knjigovodska vrednost delnice ILIRIKA na dan 31. 12. 2025 znaša 21,57 EUR, na dan 31. 12. 2024 pa je knjigovodska vrednost delnice znašala 32,48 EUR, prilagojena knjigovodska vrednost delnic ILIRIKA z upoštevanimi oddeljenimi sredstvi in obveznostmi je na dan 31.12.2024 znašala 17,74 EUR.

Celotni vseobsegajoči donos na delnico v letu 2025 znaša 3,83 EUR, v letu 2024 pa je znašal 3,93 EUR.

Tabela gibanja revalorizacijskih rezerv

(v EUR)	Zemljišče in zgradbe	Skupaj
Stanje 31. december 2024	472.852	472.852
Povečanje		
Uskladitve s pošteno vrednostjo	-	-
Zmanjšanje		
Vpliv odloženih davkov	(11.068)	(11.068)
Stanje 31. december 2025	461.784	461.784

Tabela gibanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

(v EUR)	Odpravnine ob upokojitvi	Skupaj
Stanje 31. december 2024	(4.635)	(4.635)
Povečanje		
Uskladitve s pošteno vrednostjo	(2.240)	(2.240)
Stanje 31. december 2025	(6.875)	(6.875)

III.9.9. Rezervacije

Rezervacije se oblikujejo za sedanje obveze, ki izhajajo iz obvezujočih preteklih dogodkov in se bodo po predvidevanjih poravnale v obdobju, ki ni z gotovostjo določeno, ter katerih zneske za njihovo poravnavo je mogoče zanesljivo oceniti.

Če obstaja verjetnost, večja od 50%, da obveza družbe obstaja, družba pripozna rezervacijo, v nasprotnem primeru pa družba razkrije pogojno obveznost.

Namen rezervacij je v obliki vnaprej vračunanih stroškov oziroma odhodkov zbrati zneske, ki bodo v prihodnosti omogočili pokritje takrat nastalih stroškov oziroma odhodkov. Med takšne rezervacije spadajo na primer rezervacije za reorganizacijo, za pričakovane izgube iz kočljivih pogodb, za jubilejne nagrade in za odpravnine ob upokojitvi.

Znesek, pripoznan kot rezervacija, je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan bilance stanja obstoječe, praviloma dolgoročne obveze. Rezervacija je zato enaka vrednosti izdatkov, ki so po pričakovanju potrebni za poravnavo obveze. Če je učinek časovne vrednosti denarja pomemben, morajo biti pričakovani izdatki ustrezno diskontirani na sedanjo vrednost.

Aktuarski dobički in izgube iz naslova obvez za odpravnine ob upokojitvi se ne pripoznavajo v poslovnem izidu, ampak neposredno v kapitalu v okviru rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti.

Družba je v letu 2025 dodatno oblikovala dolgoročne rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi v višini 10.293 EUR na podlagi aktuarskega izračuna.

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi in internim pravilnikom zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem in odpravnin ob njihovi upokojitvi, zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem in odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo. Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih bodočih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na dan bilance stanja. Izračun je bil narejen za vsakega zaposlenega, tako da so bili upoštevani stroški odpravnine ob upokojitvi in strošek vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Pri aktuarskem izračunu, pripravljenem s strani pooblaščenega aktuarja, so bile upoštevane naslednje predpostavke: diskontna stopnja 2,8%, predvidena rast plač 2% letno ter letna fluktuacija v višini 13% za naslednje poslovno leto.

Tabela gibanja rezervacij in dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	Skupaj
Stanje 31. december 2024	22.599	22.599
Oblikovanje	8.053	8.053
Poraba	-	-
Odprava	-	-
Aktuarski dobički/izgube	2.240	2.240
Stanje 31. december 2025	32.892	32.892

III.9.10. Dolgoročni in kratkoročni dolgovi

Dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba vrniti oz. poravnati, zlasti v denarju. Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Dolgovi se povečujejo za pripisane obresti ali zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave, če o tem obstaja sporazum z upnikom.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

Dolgovi pomembnih vrednosti, ki se ne obrestujejo, se v bilanci stanja izkažejo po diskontirani vrednosti, pri čemer se upošteva povprečna obrestna mera, ki jo v primerljivih poslih dosega organizacija. Tovrstnih dolgov ni treba diskontirati, če je ob nastanku dolgovnega razmerja obdobje do dokončne zapadlosti dolga krajše od enega leta.

Družba je na obračunski datum 31.12.2024 v postopku oddelitve na novo družbo prenesla dolgoročne poslovne obveznosti v višini 9.000 EUR.

III.9.10.1. Odložene obveznosti za davek

Odložena obveznost za davek se pripozna za vsečasne razlike, razen če se pojavi iz:

- začetnega pripoznanja dobrega imena ali
- začetno pripoznanje sredstev ali obveznosti v poslu ki ni poslovna kombinacija ali v času posla ne vpliva niti na računovodski dobiček niti na obdavčljivi dobiček (davčno izgubo).
- razlik v zvezi z naložbami v odvisne organizacije, podružnice in pridružene organizacije ter deleži v skupnih dogovorih v tisti višini, za katero obstaja verjetnost, da ne bo odpravljena v predvidljivi prihodnosti in organizacija ni sposobna obvladovati čas odprave časne razlike.

(v EUR)	31.12.2024	Odloženi davki preko poslovnega izida	Odloženi davki preko rezerv za vrednotenje po pošteni vrednosti	31.12.2025
Revaloriziranje opredmetenih osnovnih sredstev na pošteno vrednost	119.179	-	11.068	130.247
Skupaj	119.179	-	11.068	130.247

III.9.10.2. Kratkoročne finančne obveznosti

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne obveznosti do bank	37.000	0
Kratkoročne obveznosti v zvezi z razdelitvijo posl. izida	196.131	196.131
Skupaj	233.131	196.131

Posojilo prejeta od banke, ki na dan 31.12.2025 znaša 37.000 EUR se obrestuje po tržni obrestni meri, posojilo ja zavarovano z nepremično.

Družba na dan 31.12.2025 izkazuje 196.131 EUR obveznosti do lastnika družbe iz naslova neizplačanih dividend.

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti v letu 2025

(v EUR)	Glavnica dolga 31.12.2024	Nova posojila v letu	Odplačila v letu	Glavnica dolga 31.12.2025
Posojilodajalec				
Banke				
Poslovna banka	-	37.000	0	37.000
Skupaj banke	-	37.000	0	37.000
Drugi posojilodajalci				
Skupaj drugi posojilodajalci	196.131	-	-	196.131
Skupaj kratkoročno dobljena posojila	196.131	37.000	0	233.131

III.9.10.3. Kratkoročne poslovne obveznosti

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne obveznosti do družb v skupini	-	-
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev		
na domačem trgu	367.586	248.440
na tujih trgih	20.025	17.086
Kratkoročne neto obveznosti do zaposlenih	64.237	64.702
Rezervacije za neizkoriščen dopust	39.257	33.039
Kratkoročne obveznosti do države in drugih inštitucij	121.358	167.843
Kratkoročne obveznosti do države za izplačilo dividend	65.377	65.377
Kratkoročne obveznosti do financerjev	146	83
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	19.414	602
Kratkoročni del dolgoročnih poslovnih obveznosti	-	-
Skupaj	697.400	597.172

III.9.10.4. Kratkoročne časovne razmejitve

Časovne razmejitve so lahko aktivne (usredstvene) ali pasivne (udolgovljene). Prve je mogoče obravnavati kot terjatve v širšem pomenu, saj se razlikujejo tako od denarnih sredstev kakor od stvari, druge pa kot dolgove v širšem pomenu, saj se v vsakem primeru razlikujejo od kapitala kot obveznosti do lastnikov. Vključujejo odložene prihodke in stroške oziroma odhodke, vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke in prehodno nezaračunane prihodke kot posebne vrste terjatev oziroma dolgov.

Aktivne časovne razmejitve in pasivne časovne razmejitve se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripoznajo, če se sme predpostavljati, da bodo v času, za katerega so oblikovane, zares nastali takšni prihodki in stroški oziroma odhodki.

Realnost postavk aktivnih časovnih razmejitev mora biti na dan bilance stanja utemeljena, po-stavke pasivnih časovnih razmejitev pa ne smejo skrivati rezerv. Njihovo spravljanje v realne okvire popravi dotedanje stroške oziroma odhodke in prihodke, v zvezi s katerimi so se prvotno pojavile.

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške in nezaračunane prihodke.

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročno odloženi stroški oziroma odhodki	43.195	12.616
Kratkoročno nezaračunani prihodki	7.896	16.740
Skupaj	51.091	29.356

GIBANJE KRATKOROČNIH AKTIVNIH ČASOVNIH RAZMEJITEV

(v EUR)	Kratkoročno odloženi stroški oz. odhodki	Kratkoročno nezaračunani prihodki	Skupaj
Stanje 31. december 2024	12.616	16.740	29.356
Oblikovanje	102.132	285.174	387.306
Poraba	(71.553)	(294.018)	(365.571)
Odprava	-	-	-
Stanje 31. december 2025	43.195	7.896	51.091

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve zajemajo vnaprej vračunane stroške in odložene prihodke.

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki	15.076	33.620
Kratkoročno odloženi prihodki	518.443	522.552
Skupaj	533.519	556.172

GIBANJE KRATKOROČNIH PASIVNIH ČASOVNIH RAZMEJITEV

(v EUR)	Vnaprej vračunani stroški oz. odhodki	Kratkoročno odloženi prihodki	Skupaj
Stanje 31. december 2024	33.620	522.552	556.172
Prilagoditve	-	-	-
Stanje 1. januar 2025	33.620	522.552	556.172
Oblikovanje	289.005	518.443	807.448 (830.101)
Poraba	(307.549)	(522.552))
Odprava	-	-	-
Stanje 31. december 2025	15.076	518.443	533.519

Kratkoročno odloženi prihodki zajemajo v naprej zaračunano storitev letnega vodenja računov za leto 2026 za stranke na posredovanju in za stranke na upravljanju premoženja. Vnaprej vračunani stroški predstavljajo vračunane stroške, ki se nanašajo na leto 2025.

III.9.10.5. Izvenbilančna evidenca in pogojne obveznosti

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
Hipoteke na nepremičninah	1.500.000	1.000.000
Vrednostni papirji na posredovanju s strankami	2.626.438.886	2.348.902.973
Vrednostni papirji na gospodarjenju s strankami	43.203.619	31.422.529
Skupaj	2.671.142.505	2.381.325.501

III.10. 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.10.1. 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 se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstva ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki in povečanja sredstev oziroma zmanjšanja dolgov se torej pripoznava hkrati. Prihodki od prodaje se izkazujejo, če so izpolnjeni tile pogoji:

- organizacija prenese na kupca vsa pomembna tveganja in koristi, ki izhajajo iz lastništva;
- organizacija ne obdrži več niti toliko vpliva na ravnanje s proizvodi, kolikor je običajno zaradi lastništva, niti dejansko ne odloča o prodanih proizvodih;
- znesek prihodkov je mogoče zanesljivo oceniti;
- verjetno je, da bodo gospodarske koristi, povezane s poslom, pritekale v organizacijo;
- stroške, ki so nastali ali bodo nastali v zvezi s poslom, je mogoče zanesljivo izmeriti. Za izkazovanje prihodkov od opravljenih storitev mora biti izpolnjen dodatni pogoj, in sicer, da je stopnja dokončnosti posla na dan bilance stanja mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznavajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema.

Državne podpore se v začetku pripoznajo v računovodskih izkazih kot odloženi prihodki, kadar obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo družba te podpore prejela in da bo izpolnila pogoje v zvezi z njimi. Državne podpore, prejete za kritje stroškov, se pripoznajo strogo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastanejo zadevni stroški, ki naj bi jih podpore nadomestile. S sredstvi povezane državne podpore se v izkazu poslovnega izida pripoznavajo strogo dosledno med drugimi prihodki iz poslovanja v dobi koristnosti takega sredstva.

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 ter prevrednotovalni finančni prihodki.

Čisti prihodki od prodaje

(v EUR)	2025	2024
Prihodki - obresti trgovalni račun pri bankah skrbnicah	205.250	166.789
Prihodki od prodaje storitev - prefakturiranje stroškov	6.608	26.407
Prihodki od prodaje storitev borznega posredovanja - domači trg	1.152.981	698.480
Prihodki od prodaje storitev borznega posredovanja - tuji trg	136.259	276.282
Prihodki od prodaje storitev gospodarjenja - domači trg	1.322.358	961.637
Prihodki od prodaje storitev gospodarjenja - tuji trg	65.743	29.433
Prihodki od prodaje storitev v zvezi s prevzemi - domači trg	0	144.500
Prihodki od prodaje storitev v zvezi s prevzemi - tuji trg	0	1.235
Prihodki od storitev investicijskega svetovanja - domači trg	541	44.332
Prihodki od storitev investicijskega svetovanja - tuji trg	0	0
Ostale pomožne finančne storitve iz dejavnosti BPH - domači trg	2.003.432	1.931.810
Ostale pomožne finančne storitve iz dejavnosti BPH - tuji trg	224.362	26.268
Ostale storitve opravljene na domačem trgu in tujem trgu	10.653,71	8.782,50
Najemnine in ostale storitve - domači trg	47.911	124.289
Najemnine in ostale str. - tuji trg	0	0
Skupaj	5.176.099	4.440.245

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

Drugi poslovni prihodki

(v EUR)	2025	2024
Prihodki od odprave in porabe dolgoročnih rezervacij ter PČR		
Subvencije, dotacije...	4.116	171
Prevrednotovalni poslovni prihodki		
Izterjane odpisane terjatve	14.575	7.969
Prodaja in sprememba poštene vrednosti naložbenih nepremičnin	-	20.957
Razlika med začasnim in dokončnim obbitnim deležem vstopnega DDV-ja	3.177	3.834
Drugi poslovni prihodki	-	60.000
Skupaj	<u>21.868</u>	<u>92.931</u>

Finančni prihodki

(v EUR)	2025	2024
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v drugih organizacijah	69.244	123.439
Finančni prihodki iz drugih naložb	8.889	58.044
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	9.649	1.230
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	<u>935</u>	<u>8.374</u>
Skupaj	<u>88.717</u>	<u>191.087</u>

Finančni prihodki iz deležev v drugih organizacijah v skupni višini 69.244 EUR vključujejo 6.504 EUR prihodkov iz dividend, 57.193 EUR dobičkov pri prodaji vrednostnih papirjev in 5.547 EUR prihodkov iz prevrednotenja vrednostnih papirjev na tržno vrednost.

Finančni prihodki iz drugih naložb v višini 8.889 se nanašajo na obresti iz naslova obveznic.

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

Drugi prihodki

(v EUR)	2025	2024
Ostali prihodki	<u>-</u>	<u>987</u>
Skupaj	<u>-</u>	<u>987</u>

III.10.2. Odhodki

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanj sredstev ali povečanj dolgov. Odhodki se razčlenjujejo na poslovne odhodke, finančne odhodke in druge odhodke.

Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, neopredmetenimi sredstvi in obratnimi sredstvi zaradi njihovega prevrednotenja na nižjo vrednost, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito z revalorizacijskimi rezervami iz njihovega predhodnega

prevrednotenja na višjo vrednost. Med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki se izkazuje tudi razlika med prodajno ter knjigovodsko vrednostjo pri prodaji ali drugačni odtujitvi ali odpravi pri-poznavanja opredmetenih osnovnih sredstev, nekratkoročnih sredstev za prodajo, neopredmetenih sredstev ter naložbenih nepremičnin.

Finančni odhodki so odhodki iz financiranja in odhodki iz investiranja. Prve sestavljajo predvsem obresti, drugi pa imajo predvsem naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov.

Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito z rezervami zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti in zaradi padca njihove poštene vrednosti, če se merijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Prevrednotovalni finančni odhodki se pripoznavajo tudi pri prodaji ali drugačni odtujitvi ali odpravi pripoznavanja finančnih naložb ali prodaje terjatev kot negativna razlika med prodajno ter knjigovodsko vrednostjo, popravljeno za morebitno rezervo, nastalo iz vrednotenja po pošteni vrednosti..

ANALIZA STROŠKOV

(v EUR)	2025	2024
Stroški blaga, materiala in storitev		
Stroški porabljenega materiala	60.933	55.395
Stroški storitev	2.518.418	2.119.741
Stroški dela		
Stroški plač	1.077.546	916.687
Stroški socialnih zavarovanj	178.436	145.944
- od tega pokojninskih zavarovanj	95.057	80.187
Drugi stroški dela	141.458	102.190
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	170.078	118.401
Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi s kratkoročnimi sredstvi, razen s finančnimi naložbami in naložbenimi nepremičninami	19.404	33.403
Drugi poslovni odhodki		
Drugi stroški	32.331	30.147
Skupaj	4.198.604	3.521.908

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 koristnosti so naslednje (po pomembnejših vrstah):

Zgradbe	2% - 2,5%
Druga oprema in drobn inventar	20% - 33,33%
Notranja oprema	12,5%
Računalniška in programska oprema	33,33% - 50%
Neopredmetena sredstva	10% - 50%

Drugi poslovni odhodki

Drugi poslovni odhodki v znesku 32.331 EUR se nanašajo na:

- nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča v znesku 8.517 EUR,
- ostali drugi poslovni odhodki v višini 23.814 EUR.

Finančni odhodki

(v EUR)	2025	2024
Finančni odhodki iz finančnih naložb	21.579	46.108
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	3.494	955
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	656	1.993
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	14.212	11.393
Skupaj	39.941	60.449

Finančni odhodki iz finančnih naložb v višini 21.579EUR se nanašajo na oslabitve in odpise finančnih naložb zaradi izgub pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

Drugi odhodki

(v EUR)	2025	2024
Denarne kazni, ki niso povezane s poslovnimi učinki	-	12.922
Ostali odhodki	2.170	11.247
Skupaj	2.170	24.169

Davek iz dobička

Davek od dohodkov pravnih oseb oziroma izgube poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Odmerjeni davek je tisti, ki bo odveden od obdavčljivega dobička za poslovno leto, z uporabo davčnih stopenj, uveljavljenih na datum bilance stanja, ob morebitni prilagoditvi davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti. Pri izkazovanju odloženega davka se uporablja metoda obveznosti bilance stanja, pri čemer se upoštevajo začasne razlike med knjigovodsko vrednostjo in davčno vrednostjo sredstev ter obveznosti.

Davek od dohodkov pravnih oseb se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša neposredno na postavke izkazane v kapitalu in se zato izkazuje med kapitalom.

(v EUR)	2025	2024
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.045.969	1.118.724
Davek po obračunu davka od dohodkov pravnih oseb	(88.046)	(126.063)
Odloženi davki	(12.531)	(8.481)
Efektivna stopnja obdavčitve po davčnem obračunu	8%	11%
Efektivna stopnja obdavčitve po odhodkih za davek	10%	12%

(v EUR)	2025	2024
Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	5.286.684	4.725.250
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	(4.240.715)	(3.606.526)
Računovodski dobiček ali izguba	1.045.969	1.118.724
Zmanjšanje davčne osnove in olajšave	(684.376)	(612.698)
Povečanje davčne osnove	38.615	66.988
Davčna osnova	400.208	573.014
Davek od dohodka pravnih oseb 22%	88.046	126.063

Neizkoriščena davčna izguba na dan 31. 12. 2025 znaša 962.821 EUR.

III.11. DRUGA RAZKRITJA

III.11.1. Prejemki uprave in stroški nadzornega sveta

Skupni znesek bruto prejemkov, ki jih je za opravljanje funkcije v poslovnem letu 2025 prejelo poslovodstvo, znaša 145.963 EUR. Od tega predstavljajo bruto plača 133.623 EUR, regres za letni dopust 5.477 EUR, poslovna uspešnost 1.389 EUR in drugi dodatki 5.472 EUR. Stroški nadzornega sveta so v letu 2025 znašali 1.196 EUR.

III.11.2. Število zaposlenih

Na dan 31. 12. 2025 je bilo v družbi 28 redno zaposlenih oseb za nedoločen čas, od tega je zaposlenih prejelo poleg fiksnega še variabilni del prejemka. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur v letu 2025 je bilo 25.

III.11.3. Posli s povezanimi organizacijami

Povezane družbe podjetja ILIRIKA na dan 31.12.2025 so:

Pravne osebe:

- Ilirika FINTRADE d.o.o.
- Ilirika NEPREMIČNINE d.o.o. (V letu 2025 pripojitev k Ilirika FINTRADE d.o.o.)
- Ilirika HOLDING d.o.o.
- IMZ investicije d.o.o.
- Ilirika MOJA ZVEZDA d.d.
- Ilirika Svetovanje d.o.o.
- Ilirika Investments a.d., Skopje
- Ilirika Investments a.d., Beograd

Fizične osebe:

- Štemberger Igor
- Sandra Štemberger
- Jelka Štemberger
- Mark Štemberger
- Nik Štemberger

- Matjaž Lorenčič

Na dan 31. 12. 2025 družba izkazuje:

- 360 EUR terjatev iz poslovanja do povezanih organizacij,
- 9.649 EUR terjatev iz financiranja do povezanih oseb,
- 756 EUR obveznosti iz poslovanja do povezanih organizacij,
- 196.131 EUR obveznosti iz financiranja do povezane osebe iz naslova dividend.

V letu 2025 je družba s povezanimi organizacijami realizirala 30.728 EUR prihodkov in 19.404 EUR stroškov oz. odhodkov.

III.12. KAZALNIKI

	2025	2024 (prilagojeno)	2024
Stopnja lastniškosti financiranja	0,77	0,75	0,84
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,79	0,77	0,86
Stopnja osnovnosti investiranja	0,53	0,45	0,33
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,68	0,57	0,61
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,45	1,40	2,56
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,18	0,24	0,25
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,18	1,27	1,27
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,54	1,45	2,77
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,24	1,29	1,29
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,15	2,72	0,45
Koeficient dividendnosti kapitala	-	-	-

III.13. IZPOSTAVLJENOST TVEGANJEM

III.13.1. Likvidnostno tveganje

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	Zapadlost do 1 leta
Prejeta posojila	233.131	233.131	233.131
Posojila, dobljena pri družbah v skupini	-	-	-
Posojila, dobljena pri bankah	37.000	37.000	37.000
Posojila, dobljena pri drugih organizacijah	196.131	196.131	196.131
Obveznosti iz najema	-	-	-
Obveznosti do dobaviteljev	387.611	387.611	387.611
Druge poslovne obveznosti	309.789	309.789	309.789
Skupaj	930.531	930.531	930.531

III.13.2. Kreditno tveganje

(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Dolgoročno dana posojila	650.000
Kratkoročno dana posojila	-
Kratkoročne terjatve do kupcev in organizacij v skupini	-
Kratkoročne terjatve do drugih	1.465.486
Dolgoročne poslovne terjatve	-
Skupaj	2.115.486

III.13.3. Obrestno tveganje

Realizirani odhodki za obresti v letu 2025 znašajo 3.494 EUR. Vpliv spremembe povprečne spremenljive obrestne mere je sicer zanemarljiv.

Realizirani prihodki od obresti v letu 2025 znašajo 9.649 EUR in so nepomembni z vidika vpliva spremembe obrestne mere.

III.13.4. Tveganje spremembe poštene vrednosti finančnih naložb

Družba je srednje izpostavljena tržnemu tveganju na podlagi sprememb tečajev vrednostnih papirjev. Družba obvladuje tveganja sprememb cen finančnih instrumentov z aktivnim trgovanjem s tržnimi vrednostnimi papirji in razpršitvijo naložb tako geografsko kot panožno. Politika naložb je zmerna in sistematično sproti spremlja vse naložbe.

III.14. DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Družba po datumu bilance stanja ni beležila ostalih pomembnih dogodkov, ki bi zahtevala dodatna razkritja ali bi vplivala na računovodske izkaze. Pomembni dogodki po datumu bilance stanja v povezavi s trenutno geopolitično situacijo zaradi vojne v Iranu, in ki so vezani na poslovanje družbe so opisani v poslovnem delu letnega poročila.

III.15. POTENCIALNE OBVEZNOSTI

Družba na datumu bilance stanja ne beleži potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno pripoznane v računovodskih izkazih.

III.16.POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

CONSTANTIA PRIMIA

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarju družbe ILIRIKA d.d. Ljubljana

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe ILIRIKA d.d. Ljubljana (»družbe«), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2025 ter izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek pomembnih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resnični in pošten prikaz finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2025 ter njene finančne uspešnosti in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (2024).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Poudarjanje zadeve

Opozarjamo na pojasnilo v okviru razkritja III.8 »Učinki oddelitve dejavnosti« v računovodskih izkazih, ki opisuje učinke oddelitve posameznega premoženja družbe na novoustanovljeno družbo, ter preračun primerjalnih podatkov v računovodskih izkazih za preteklo poslovno leto. Naše mnenje v zvezi s to zadevo ni prilagojeno.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo Poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobenega zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij,



CONSTANTIA PRIMIA revizijska družba d.o.o., Dunajska cesta 156, 1000 Ljubljana
M: 040 530 775, E: info@constantiaprimia.si, W: www.constantiaprimia.si
ID za DDV: SI23811978, Matična številka: 8261440000, TRR: 0208 3026 2805 861 NLB d.d.
osnovni kapital družbe: 15.000 EUR, št. registrskega vložka: 2018/32175 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani
št. vpisa v register revizijskih družb: RD-A-113/18

moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (2024) in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR-ji, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe, lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR-ji uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo posloводство;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembna negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega



CONSTANTIA PRIMIA

poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;

- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med revizijo.

Ljubljana, 17. april 2026

V imenu revizijske družbe

CONSTANTIA PRIMIA
revizijska družba, d.o.o.


Primož Koder

pooblaščen revizor
direktor

CONSTANTIA PRIMIA

CONSTANTIA PRIMIA d.o.o.
Dunajska cesta 156
1000 Ljubljana



IV. IZKAZ PREMOŽENJA DRUŽBE NA DAN 31. 12. 2025

Oznaka VP	Izdajatelj	Količina	Cena	Vrednost	Delež
Obveznice					
RS77	Republika Slovenija	170	1.000,00	170.000	20,35%
RS80	Republika Slovenija	180	1.000,00	180.000	21,55%
Zakladne menice					
BTF 06/17/2026	Francoska zakladna menica	203	990,63	201.098	24,07%
Redne delnice					
KRKG	KRKA d.d. Novo Mesto	190	203	38.570	4,62%
TLSG	Telekom Slovenije d.d.	2.715	90,5	245.708	29,41%
				835.375	100,00%

(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024 (prilagojeno*)	31.12.2024
Naložbe v delnice in deleže	835.375	197.217	2.702.814
Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	597.922	372.523	372.523
Opredmetena osnovna sredstva	3.129.736	2.802.245	2.802.245
Naložbene nepremičnine	134.639	134.639	992.500
Druge finančne naložbe	300.000	0	218.695
Dolgoročne poslovne terjatve	0	94.633	94.633
Odložene terjatve za davek	246.576	234.045	341.313
Kratkoročne poslovne terjatve	1.467.685	1.384.770	1.384.770
Denarna sredstva	256.329	326.842	331.842
Aktivne časovne razmejitve	51.091	29.356	29.356
Skupaj	7.019.353	5.576.270	9.270.691
Rezervacije in DPČR	32.892	13.599	22.599
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	130.247	119.179	119.179
Kratkoročne poslovne obveznosti	697.400	597.172	597.172
Kratkoročne finančne obveznosti	196.131	196.131	196.131
Pasivne časovne razmejitve	533.519	556.172	556.172
Skupaj	1.590.189	1.482.253	1.491.253
Skupaj premoženje družbe	5.429.164	4.094.017	7.779.438

V. PRILOGE PO DOLOČILIH IZVEDBENE UREDBE KOMISIJE (EU) 2021/2284

V.I. Priloga EU IF CC1.01 - Sestava regulativnega kapitala (investicijska podjetja razen malih in nepovezanih)

Navadni lastniški temeljni kapital: instrumenti in rezerve		Zneski (v EUR)	Vir na podlagi referenčnih številk bilance stanja v revidiranih računovodskih izkazih
1	KAPITAL	3.762.087	
2	TEMELJNI KAPITAL	3.762.087	
3	NAVADNI LASTNIŠKI TEMELJNI KAPITAL	3.762.087	
4	V celoti vplačani kapitalski instrumenti	2.086.463	III.9.8.
5	Vplačani presežek kapitala	0	
6	Zadržani dobiček	1.671.692	III.9.8.
7	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	454.909	III.9.8.
8	Druge rezerve	208.646	III.9.8.
9	Manjšinski delež, pripoznan v navadnem lastniškem temeljnem kapitalu	0	
10	Prilagoditve navadnega lastniškega temeljnega kapitala zaradi bonitetnih filtrov	0	
11	Druga sredstva	0	
12	(-) SKUPAJ ODBITKI OD NAVADNEGA LASTNIŠKEGA TEMELJNEGA KAPITALA	-659.624	
13	(-) Lastni instrumenti navadnega lastniškega temeljnega kapitala	0	
14	(-) Neposredni deleži v instrumentih navadnega lastniškega temeljnega kapitala		
15	(-) Posredni deleži v instrumentih navadnega lastniškega temeljnega kapitala	0	
16	(-) Sintetični deleži v instrumentih navadnega lastniškega temeljnega kapitala	0	
17	(-) Izgube tekočega poslovnega leta	0	
18	(-) Dobro ime	0	
19	(-) Druga neopredmetena sredstva	-568.642	III.9.1.
20	(-) Odložene terjatve za davek, ki se nanašajo na prihodnji dobiček in ne izhajajo iz začasnih razlik, zmanjšane za povezane obveznosti za davek	0	
21	(-) Kvalificiran delež izven finančnega sektorja, ki presega 15 % kapitala investicijskega podjetja	0	
22	(-) Skupaj kvalificirani deleži v podjetjih, ki niso subjekti finančnega sektorja, ki presega 60 % kapitala podjetja	0	III.9.4.1.
23	(-) Instrumenti navadnega lastniškega temeljnega kapitala subjektov finančnega	0	

	sektorja, v katerih institucija nima pomembne naložbe		
24	(-) Instrumenti navadnega lastniškega temeljnega kapitala subjektov finančnega sektorja, v katerih ima institucija pomembno naložbo	0	III.9.4.1.
25	(-) Sredstva pokojninskega sklada z določenimi pravicami	0	
26	(-) Drugi odbitki	-90.982	
27	Navadni lastniški temeljni kapital: drugi elementi, odbitki in prilagoditve kapitala	0	
28	DODATNI TEMELJNI KAPITAL	0	
29	V celoti vplačani, neposredno izdani kapitalski instrumenti	0	
30	Vplačani presežek kapitala	0	
31	(-) SKUPAJ ODBITKI OD DODATNEGA TEMELJNEGA KAPITALA	0	
32	(-) Lastni instrumenti dodatnega temeljnega kapitala	0	
33	(-) Neposredni deleži v instrumentih dodatnega temeljnega kapitala	0	
34	(-) Posredni deleži v instrumentih dodatnega temeljnega kapitala	0	
35	(-) Sintetični deleži v instrumentih dodatnega temeljnega kapitala	0	
36	(-) Instrumenti dodatnega temeljnega kapitala subjektov finančnega sektorja, v katerih institucija nima pomembne naložbe	0	
37	(-) Instrumenti dodatnega temeljnega kapitala subjektov finančnega sektorja, v katerih ima institucija pomembno naložbo	0	
38	(-) Drugi odbitki	0	
39	Dodatni temeljni kapital: drugi elementi, odbitki in prilagoditve kapitala	0	
40	DODATNI KAPITAL	0	
41	V celoti vplačani, neposredno izdani kapitalski instrumenti	0	
42	Vplačani presežek kapitala	0	
43	(-) SKUPAJ ODBITKI OD DODATNEGA KAPITALA	0	
44	(-) Lastni instrumenti dodatnega kapitala	0	
45	(-) Neposredni deleži v instrumentih dodatnega kapitala	0	
46	(-) Posredni deleži v instrumentih dodatnega kapitala	0	
47	(-) Sintetični deleži v instrumentih dodatnega kapitala	0	
48	(-) Instrumenti dodatnega kapitala subjektov finančnega sektorja, v katerih institucija nima pomembne naložbe	0	

49	(-) Instrumenti dodatnega kapitala subjektov finančnega sektorja, v katerih ima institucija pomembno naložbo	0	
50	Dodatni kapital: drugi elementi, odbitki in prilagoditve kapitala	0	

V.I. Priloga EU ICC2: Kapital: uskladitev regulativnega kapitala z bilanco stanja v revidiranih računovodskih izkazih

		Bilanca stanja iz objavljenih/ revidiranih računovodskih izkazov na 31.12.2025 v EUR	V okviru konsolidacije za regulativne namene	Navzkrižni sklic na EU IF CC1
		Na koncu obdobja	Na koncu obdobja	
<i>Sredstva – Razčlenitev po kategorijah sredstev glede na bilanco stanja v objavljenih/revidiranih računovodskih izkazih</i>				
1	Neopredmetena sredstva	568.642		III.9.1.
2	Opredmetena osnovna sredstva	3.159.016		III.9.2.
3	Naložbene nepremičnine	134.639		III.9.3.
4	Dolgoročne finančne naložbe	650.000		III.9.4.1.
5	Dolgoročne poslovne terjatve	0		III.9.5.1.
6	Odložene terjatve za davek	246.576		III.9.6.
7	Kratkoročne finančne naložbe	485.375		III.9.4.3.
8	Kratkoročne poslovne terjatve	1.467.685		III.9.5.2.
9	Denarna sredstva	256.329		III.9.7.
	Sredstva skupaj	7.019.353		
<i>Obveznosti – Razčlenitev po kategorijah obveznosti glede na bilanco stanja v objavljenih/revidiranih računovodskih izkazih</i>				
1	Dolgoročne poslovne obveznosti	0		
2	Rezervacije in dolgoročne PČR	32.892		III.9.9.
3	Odložene obveznosti za davek	130.247		III.9.10.1.
4	Kratkoročne finančne obveznosti	233.131		III.9.10.2.
5	Kratkoročne poslovne obveznosti	697.401		III.9.10.3.
6	Kratkoročne PČR	533.519		III.9.10.4.
	Obveznosti skupaj	1.627.189		
<i>Lastniški kapital</i>				
1	Vpoklicani kapital	2.086.463		III.9.8.
2	Rezerve iz dobička	208.646		III.9.8.
3	Revalorizacijske rezerve	454.909		III.9.8.
4	Preneseni čisti poslovni izid	1.671.692		III.9.8.
5	Čisti poslovni izid poslovnega leta	970.454		III.9.8.
	Lastniški kapital skupaj		5.392.164	

V.I. Priloga EU I CCA: Kapital: glavne značilnosti kapitalskih instrumentov, ki jih izda podjetje

		a
		Prosto besedilo
1	Izdajatelj	N.R.
2	Edinstvena oznaka	N.R.
3	Javna prodaja ali prodaja zaprtemu krogu vlagateljev	N.R.
4	Zakonodaja, ki ureja instrument	N.R.
5	Vrsta instrumenta	N.R.
6	Znesek, pripoznan v regulativnem kapitalu	N.R.
7	Nominalni znesek instrumenta	N.R.
8	Cena izdaje	N.R.
9	Cena odkupa	N.R.
10	Računovodska razvrstitev	N.R.
11	Prvotni datum izdaje	N.R.
12	Brez zapadlosti ali z zapadlostjo	N.R.
13	Prvotni datum zapadlosti	N.R.
14	Odpoklic izdajatelja na podlagi predhodne nadzorniške odobritve	N.R.
15	Poljubni datum odpoklica, pogojni datumi odpoklica in odkupni znesek	N.R.
16	Naknadni datumi odpoklica, če je relevantno	N.R.
	<i>Kuponi / dividende</i>	N.R.
17	Fiksna ali spremenljiva dividenda/kuponska obrestna mera	N.R.
18	Kuponska obrestna mera in vsak z njo povezan indeks	N.R.
19	Obstoj možnosti neizplačila donosov	N.R.
20	Popolna diskrecijska pravica, delna diskrecijska pravica ali obvezno (glede na časovno razporeditev)	N.R.
21	Popolna diskrecijska pravica, delna diskrecijska pravica ali obvezno (glede na znesek)	N.R.
22	Možnost povečanja ali druge spodbude za odkup	N.R.
23	Nekumulativni ali kumulativni	N.R.
24	Konvertibilni ali nekonvertibilni	N.R.
25	Če so konvertibilni, kateri so sprožilni dogodki za konverzijo	N.R.
26	Če so konvertibilni, ali so v celoti ali delno	N.R.
27	Če so konvertibilni, kakšna je stopnja konverzije	N.R.
28	Če so konvertibilni, ali je konverzija obvezna ali izbirna	N.R.
29	Če so konvertibilni, navedba vrste instrumenta, v katerega se konvertirajo	N.R.
30	Če so konvertibilni, navedite izdajatelja instrumenta, v katerega se konvertirajo	N.R.
31	Možnosti odpisa	N.R.
32	V primeru odpisa, kateri so sprožilni dogodki	N.R.
33	V primeru odpisa, ali gre za popoln ali delen odpis	N.R.
34	V primeru odpisa, ali je stalen ali začasen	N.R.
35	V primeru začasnega odpisa, opis mehanizma za zvišanje vrednosti	N.R.
36	Neskladne značilnosti v prehodnem obdobju	N.R.
37	Če je odgovor da, navedite neskladne značilnosti	N.R.
38	Povezava do vseh določil in pogojev instrumenta (sklicevanje)	N.R.