

SKUPINA ILIRIKA

KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO 2005



I. KONSOLIDIRANO POSLOVNO POROČILO	4
UVOD	4
1. OPIS POSLOVNEGA POLOŽAJA DRUŽB	5
ILIRIKA borzno posredniška družba d.d., Ljubljana	5
ILIRIKA vrijednosni papiri d.o.o, Zagreb.....	6
ILIRIKA Investments a.d., Beograd	7
ILIRIKA Investments a.d., Skopje	8
2. OPIS TRŽNIH RAZMER.....	8
Slovenija.....	8
Hrvaška.....	9
Srbija in Črna Gora.....	11
Makedonija	12
3. POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA	13
ILIRIKA borzno posredniška družba d.d., Ljubljana	13
ILIRIKA vrijednosni papiri d.o.o, Zagreb.....	13
ILIRIKA Investments a.d., Beograd	13
ILIRIKA Investments a.d., Skopje	14
4. PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽB IN AKTIVNOSTI DRUŽB NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA	14
II. KONSOLIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO	15
II.1. SPLOŠNA RAZKRITJA	15
II.2. KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA	17
II.3 KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (RAZLIČICA 1).....	20
II.4. KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNEGA IZIDA (RAZLIČICA 2)	21
II.5. IZKAZ GIBANJA KAPITALA	23
II.5.1 BILANČNI DOBIČEK.....	24
II.6. PODLAGA ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV	24
II.7. IZPOSTAVLJENOST IN OBVLADOVANJE TVEGANJ.....	25
II.7.1 TRŽNA TVEGANJA (<i>tveganje spremembe cene, obrestno tveganje</i>)	25
II.7.2 TVEGANJE IZPOLNITVE NASPROTNE STRANKE	25
II.7.3 PLAČILNOSPONOSTNO TVEGANJE.....	26
II.7.4 KREDITNO TVEGANJE.....	26
II.7.5 VALUTNO TVEGANJE.....	27
II.7.6 TVEGANJE DOLGOROČNE PLAČILNE NESPOSORNOSTI.....	27
II.8. RAZKRITJA POSTAVK V BILANCI STANJA.....	28
II.8.1 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	28
II.8.2 NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	29
II.8.3 DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	30
II.8.4 TERJATVE IZ POSLOVANJA.....	30
II.8.5 KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE.....	31
II.8.6 DENARNA SREDSTVA.....	32
II.8.7 KAPITAL	32
II.8.9. DOLGOVI	32
II.8.9.1 Dolgoročni dolgovi.....	33
II.8.9.2. Kratkoročni dolgovi.....	33
II.8.10 KRATKOROČNE ČASOVNE RAZMEJITVE.....	33
II.8.11 IZVENBILANČNA EVIDENCA.....	34
II.9 RAZKRITJA POSTAVK V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	34
II.9.1 PRIHODKI.....	34
II.9.1.1 POSLOVNI PRIHODKI	34
II.9.1.2 FINANČNI PRIHODKI	34
II.9.2 ODHODKI	35
II.9.2.1 POSLOVNI ODHODKI	35
II.9.2.2 FINANČNI ODHODKI	36
II.9.2.3 RAZČLENITEV stroškov po funkcionalnih skupinah in območjih	36

II.9.2.4 BILANČNI DOBIČEK leta 2005 je bil ugotovljen takole:	37
II.9.2.5 DODATNO RAZKRITJE ČISTEGA POSLOVNEGA IZIDA.....	37
II.10 IZKAZ FINANČNEGA IZIDA	37
II.11 DRUGA RAZKRITJA	37
II.12 KAZALNIKI.....	38
II.13. REVIZORJEVO POROČILO	39

I. KONSOLIDIRANO POSLOVNO POROČILO

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

Letno poročilo Skupine ILIRIKA za leto 2005 je sestavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in veljavnimi Slovenskimi računovodskimi standardi, razkritja predpisana v Sklepu o podrobnejši vsebini poslovnega poročila borzno posredniške družbe pa so izkazana v poslovnem poročilu družbe ILIRIKA d.d.

UVOD

Družba ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d. je delniška družba, vpisana v sodni register pod številko registrskega vložka 1/25503/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani. Sedež družbe je Breg 22, Ljubljana.

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

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

Vpliv poslovanja podrejenih družb na skupino ILIRIKA predstavlja manjši del poslovanja skupine kot celote. Obvladujoča družba je za merjenje vpliva podrejenih družb na poslovanje skupine izbrala naslednje kazalce:

- delež aktive obvladujoče družbe v aktivih skupine,
- delež prihodkov iz prodaje obvladujoče družbe v prihodkih iz prodaje ustvarjenih v skupini,
- delež finančnih prihodkov iz kratkoročnih terjatev obvladujoče družbe v finančnih prihodkih iz kratkoročnih terjatev skupine,

ki jih je glede na dejavnost skupine definirala kot najpomembnejše.

Kazalec/leto	2005	2004
Delež aktive obvladujoče družbe v aktivih skupine	96	84
Delež prihodkov iz prodaje obvladujoče družbe v prihodkih iz prodaje skupine	65	81
Delež finančnih prihodkov iz kratkoročnih terjatev obvladujoče družbe v finančnih prihodkih iz kratkoročnih terjatev skupine	57	67

Vpliv podrejenih družb na poslovanje skupine se je v letu 2005 glede na leto 2004 spremenil. Povečala sta se njihova deleža v skupni vrednosti prihodkov iz prodaje in finančnih prihodkov iz kratkoročnih terjatev. Skupina v prihodnjih letih pričakuje nadaljnje povečevanje pomembnosti prispevka podrejene družbe v Srbiji.

1. OPIS POSLOVNEGA POLOŽAJA DRUŽB

Preko svojih podrejenih družb v Zagrebu, Skopju in Beogradu, prisotnost ILIRIKE d.d. na hrvaškem, makedonskem kot tudi na srbskem kapitalskem trgu pomeni njeno konkurenčno prednost, saj tako pokriva pretežni del Jugovzhodne Evrope z enotnim standardom storitev. Iz navedenega izhaja tudi fleksibilnost opravljanja storitev ILIRIKE d.d. za stranke, ki zaradi relativne omejenosti naložbenih možnosti na slovenskem finančnem in kapitalskem trgu iščejo investicijske priložnosti v državah nekdanje Jugoslavije. Ti trgi so precej zanimivi zaradi visokih rasti, privatizacijskih in konsolidacijskih procesov.

ILIRIKA borzno posredniška družba d.d., Ljubljana

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

Naslov: Breg 22, 1000 Ljubljana

Ustanovitev: 15.04.1993

Matična številka: 5831652

Davčna številka: SI95168222

Osnovni kapital: 500.000.000,00 SIT

Predsednik uprave: Igor Štemberger

Internet: www.ilirika.si

e-mail: info@ilirika.si

Ob skrbnem zasledovanju dolgoročnih ciljev se po opravljenem prometu na Ljubljanski borzi tekom vseh let našega poslovanja redno uvrščamo med prvih deset borzno posredniških družb. ILIRIKA d.d. je v letu 2005 zasedla deseto mesto med bankami in borzno posredniškimi družbami po prometu na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev (ustvarila je skupno 28,5 milijarde tolarjev prometa). Spodbuden rezultat pa kaže 8,8% delež v prometu preko borznega trgovalnega sistema in uvrstitev na tretje mesto med ostalimi udeleženci z ustvarjenimi 24,5 milijardami tolarjev prometa.

Prepoznaven položaj je ILIRIKA d.d., ob sami osnovni dejavnosti posredništva na trgu, ustvarila predvsem v segmentu podjetniških financ, kjer s projekti konsolidacij lastništva zavzema eno od vodilnih mest. Z razvojem kapitalskih trgov bivše Jugoslavije, pa bomo z zaokroževanjem podobne ponudbe tudi na teh trgih krepili svojo konkurenčno prednost v omenjenem segmentu poslovanja.

Strankam že omogočamo nakup vrednostnih papirjev na Zagrebški in Varaždinski borzi (katerih članica je podrejena družba ILIRIKA vrijednosni papiri d.o.o.), enake storitve pa nudimo tudi na srbskem kapitalskem trgu (prek podrejene družbe ILIRIKA Investments A.D., Beograd) in na makedonskem trgu (prek podrejene družbe ILIRIKA Investments A.D., Skopje).

Več podatkov in informacij o poslovanju in aktivnosti ILIRIKE borzno posredniške hiše d.d. boste našli v letnem poročilu ILIRIKE borzno posredniške hiše d.d. za poslovno leto 2005.

ILIRIKA vrijednosni papiri d.o.o, Zagreb

Naziv družbe: ILIRIKA vrijednosni papiri d.o.o. (Ilirika Securities Ltd)

Naslov: Palmotićeve 10, 10000 Zagreb, Republika Hrvatska

Ustanovitev: 15.10.1999

Matična številka: 1465333

Osnovni kapital: 620.000,00 HRK, vplačan v celoti

Direktor: Vjeran Filippi

Telefon: 00385 1 4821 211

Fax: 00385 1 4823 366

E-mail: info@ilirika.hr

Število zaposlenih: 9

ILIRIKA vrijednosni papiri d.o.o. ima kot polnopravna članica »Zagrebačke burze d.d., Zagreb« in »Varaždinskog tržišta vrijednosnica d.d., Varaždin« dovoljenje za vse posle, ki jih lahko opravlja borzno posredniška družba na teh trgih.

ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o. je v letu 2005 dosegla pomemben delež pri trgovanju na hrvaških borzah. Na »Varaždinskem tržištu vrijednosnica d.d., Varaždin« je s 6,3% deležem med 35 borzno posredniškimi družbami po ustvarjenem prometu zasedla peto mesto. V poslovanju na Zagrebški borzi pa je dosegla deveto mesto s 7,7% deležem. Skupni borzni promet borzno posredniške hiše z vrednostnimi papirji na Hrvaškem je v letu 2005 znašal 648,7 milijonov kun.

Poleg rasti prometa na borzi je družba veliko vlagala v privabljanje finančnih in strateških investitorjev na Hrvaško, s ciljem okrepitve segmenta korporativnega financiranja in svetovanja. Družba je svetovala podjetju A.S.A. s.r.l. Verona pri nakupu Marimirne d.d. Rovinj, Autocommerc d.d. Ljubljana pri ponudbi za nakup hotelske družbe Lagune Novigrad d.d., Belinki d.d. Ljubljana pri prevzemu vodilnega proizvajalca lepil na Hrvaškem – Metakeme d.d., Heliosu d.d. Domžale pri procesu prevzemanja vodilnega hrvaškega proizvajalca barv Chromos tvornica boja i lakova d.d., mednarodni hotelirski družbi Lewis Trust Group pri privatizaciji Hotela Srebreno d.d., Savi d.d. iz Kranja pri nakupu strateškega lastniškega dela v največjem hrvaškem holdingu Dom Holding, ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o. je svetovala tudi Termam Olimia d.d. Podčetrtek pri nakupu hrvaškega spa centra Terme Tuhelj.

Okrepilo se je tudi delovanje na področju upravljanja portfeljev, ki je realiziralo 5,7 mio SIT prihodkov. Pričakujemo, da bo tudi v prihodnosti, področje gospodarjenja z vrednostnimi papirji pomembno prispevalo k rasti poslovanja družbe.

V letu 2005 je bilo v zagrebški podružnici zaposlenih 9 oseb. Trije zaposleni imajo posredniško licenco, dva zaposlena pa sta investicijska svetovalca. 11.3.2005 se je spremenil sedež zagrebškega podjetja, ki je do tedaj delovalo na Britanskem trgu 5/1, v marcu pa se je preselilo na Palmotićevo 10.

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

ILIRIKA Investments a.d., Beograd

Naziv družbe: ILIRIKA Investments a.d.
Naslov: Knez Mihajlova 11-15/V, 11000 Beograd, Republika Srbija in Črna Gora
Ustanovitev: 15.04.2002
Matična številka: 17381369
Osnovni kapital: 7.000.000,00 CSD
Direktor: Igor Vukotić
Telefon: + 381 11 3301 000
Fax: + 381 11 3301 050
E-mail: info@ilirika.co.yu
Število zaposlenih: 10

ILIRIKA Investments a.d. Beograd je imela od 14.07.2005 prepoved trgovanja z delnicami na Beograjski borzi za obdobje šestih mesecev; na področju trgovanja z obveznicami stare devizne štednje in vršenja "Korporativnih radnji" (priprava dokumentacije emitentov za trgovanje na Beograjski borzi in iskanje strateških partnerjev) pa je poslovala skozi vse leto. Kljub omenjeni prepovedi je ILIRIKA Investments a.d. Beograd vse sile usmerila na področja, kjer je poslovanje še lahko nemoteno potekalo, kar se je pokazalo kot uspešno in je bistveno pripomoglo k finančno uspešnemu zaključku leta. Poslovanje na borzi je bilo po pogodbi o poslovnem sodelovanju preusmerjeno na BDD Čačanski Nezavisni brokerji, tako da o bistveni izgubi strank ni mogoče govoriti.

Po podatkih Beograjske borze za leto 2005 je ILIRIKA Investments a.d. Beograd pri trgovanju z obveznicami z 1,4% vseh transakcij preko borze zasedla enaindvajseto mesto, pri delnicah pa z 2,2% šestnajsto mesto. Če temu prištejemo transakcije, ki so jih izvedli preko BDD Čačanski Nezavisni brokerji, pa bi zasedli deveto mesto v skupni razvrstitvi pri trgovanju z delnicami. Vrednost portfelja ILIRIKE Investments a.d. Beograd na dan 31.12.2005 je bil za 5 milijonov dinarjev nižji od vrednosti portfelja konec leta 2004. Celotni prihodki družbe v letu 2005 so znašali 91,4 milijona dinarjev, kar je pomenilo 200% rast glede na predhodno leto.

ILIRIKA Investments a.d. Beograd je v letu 2005 izvedla nekaj večjih projektov, omenili bi le najpomembnejše:

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

Zagon trgovanja in konsolidacija poslovanja v prvi polovici leta je bila z navedeno prepovedjo prekinjena, tako da je konec leta ILIRIKA Investments a.d. Beograd imela le 10 zaposlenih; in sicer 6 z visoko izobrazbo (VII. stopnja) in 4 s srednjo (V. stopnja). Trije zaposleni imajo opravljen izpit borznega posrednika.

ILIRIKA Investments a.d., Skopje

Naziv družbe: ILIRIKA Investments a.d.
Naslov: Belasica 2, Skopje, Makedonija
Ustanovitev: 01.04.2005
Matična številka: 6012248
Osnovni kapital: 4.612.500 MKD
Direktor: Viktor Misovski
Telefon: + 389 2 3296 853
Fax: + 389 2 3213 785
E-mail: info@ilirika.com.mk
Število zaposlenih: 3

V letu 2005 je pričela poslovati tudi ILIRIKA Investments a.d. Skopje, ki je bila ustanovljena 01.04.2005, registrirana pa 14.07.2005. Makedonska borzno posredniška družba je bila ustanovljena z namenom širjenja pokrivanja jugovzhodnih trgov za domače in tuje investitorje, pridobivanjem lokalnih informacij in širjenjem poslovanja Ilirike. ILIRIKA Investments a.d. Skopje zaposluje tri osebe s VII. stopnjo izobrazbe.

ILIRIKA Investments a.d. Skopje je v letu 2005 v skupnem prometu na makedonski borzi zasedla 11. mesto z 2,05% deležem (promet ustvarjen na makedonski borzi je v letu 2005 znašal 13 milijard makedonskih denarjev). Upoštevajoč samo promet v obdobju od septembra do decembra 2005 pa je ILIRIKA Investments a.d. Skopje zasedla sedmo mesto s 5,5% deležem v prometu borze. Promet iz trgovanja je znašal 355.119.342 MKD, prihodki od provizij pa 1.964.974 MKD, kar je predstavljalo 0,6% prometa. Provizije so predstavljale edini vir prihodkov v letu 2005.

V letu 2006 ILIRIKA Investments a.d. Skopje načrtuje rast poslovanja v segmentu borznega posredovanja, poleg tega v prihodnje namerava širiti ponudbo storitev z namenom pridobivanja novih vlagateljev in širjenjem tržnega deleža na makedonskem trgu vrednostnih papirjev.

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

2. OPIS TRŽNIH RAZMER

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

Slovenija

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

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

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

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

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

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

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

Hrvaška

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Srbija in Črna Gora

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

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

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

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

Devizni tečaj dinarja glede na evro ima stalno tendenco rasti. Po ocenah strokovnjakov so devizni tečaj do konca leta 2005 ocenili na 90 dinarjev, na koncu leta pa je končal pri 85,5 dinarjih za evro, še vedno pa je dinar na letni ravni izgubil 11% vrednosti. Čeprav se je v prvi polovici 2005 izvoz glede na isto obdobje lani povečal za več kot 50%, je še naprej nizek, v njegovi strukturi pa največji delež zastopajo surovine in polproizvodi, kar vse skupaj kaže na potrebo po nadaljnjih strukturnih reformah. V obdobju 2002-2004 je bila zabeležena rast uvoza, kar je negativno vplivalo na plačilno bilanco in skupno zadolženost države. Zunanji dolg se je sicer znatno zmanjšal na 57,6% BDP-ja, kar pa je predvsem rezultat odpisa 65% dolga do Pariškega kluba in 62% dolga do Londonskega kluba. S tem se je kreditni rating države izboljšal in trenutno znaša BB- po oceni bonitetne hiše Standard & Poor's.

Skupen promet na Beograjski borzi je na letni ravni znašal 587,6 milijona evrov in je bil tako za 13% višji kot v letu poprej. Trgovanje z obveznicami je v letu 2005 predstavljalo 19% vrednosti prometa, z delnicami pa 81% celotne vrednosti trgovanja. Indeks Beograjske borze BELEXfm je v celotnem letu 2005 pridobil 40,4%, kar je zavirljiv podatek, opozoriti pa moramo na njegovo

glavno pomanjkljivost. Sestavljen je namreč iz vseh delnic, s katerimi je bila zaključena najmanj ena transakcija, kar pomeni, da indeks ne prikazuje, kaj se dejansko dogaja na trgu s tečaji najpomembnejših delnic. Ravno zaradi teh pomanjkljivosti je borza od začetka oktobra 2005 dalje uvedla tudi drugi indeks in sicer BELEX15, ki je sestavljen iz 15 pomembnejših delnic.

Makedonija

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

Tečaj denarja je fiksni in vezan na evro, zato ni zaslediti bistvenih nihanj. Konec leta 2004 je srednji tečaj denarja znašal 61,0035 DEN za EUR, konec decembra 2005 pa 61,1779. V primerjavi z evrom je denar zabeležil depreciacijo vrednosti v višini 0,3%. Glede na ameriški dolar je denar izgubi 15% vrednosti.

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

Makedonski borzni indeks MBI 10 je še januarja kotiral malo nad svojo nominalno vrednostjo. Najnižjo vrednost je beležil prvi trgovalni dan v letu, in sicer 1.005,15 točk. Svojo najvišjo vrednost je dosegel na dan 30.9.2005 pri 2.577,15 točkah. Poleg višanja tečajev so se višali tudi dnevni in mesečni promet. V letu 2005 je indeks pridobil kar 127,9% vrednosti.

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

V prihodnjem obdobju pričakujemo na kapitalskem trgu predvsem razvoj v smeri konsolidacije bančnega sektorja in vstopa novih tujih investitorjev. K zanimivosti države pomembno prispevajo tudi začeti pogovori o pristopu k EU, saj je na tak način izražena pripravljenost države, da vzpostavi višje standarde poročanja in evidentiranja poslovanja podjetij, kar neposredno poveča transparentnost poslovanja in obveščenost investitorjev, ki predstavljata enega temeljnih dejavnikov pri odločanju za vstop na kapitalski trg.

3. POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

ILIRIKA borzno posredniška družba d.d., Ljubljana

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

V mesecu januarju je ILIRIKA d.d. po prometu na Ljubljanski borzi brez upoštevanja svežnjev ustvarila 2,2 milijardi tolarjev prometa, kar predstavlja 7,92 odstotni tržni delež in četrto mesto med vsemi udeleženci. Skupaj s svežnji pa je Ilirika v mesecu januarju ustvarila za 3,92 milijard tolarjev prometa, kar jo z 8,23 odstotnim tržnim deležem uvršča na odlično drugo mesto. V mesecu februarju je ILIRIKA d.d. po prometu na Ljubljanski borzi brez upoštevanja svežnjev ustvarila 2,4 milijarde tolarjev prometa, kar predstavlja 8,98 odstotni tržni delež in prvo mesto med vsemi udeleženci. Skupaj s svežnji pa je Ilirika v mesecu februarju ustvarila za 9,06 milijarde tolarjev prometa, kar jo z 18,23 odstotnim tržnim deležem prav tako uvršča na sam vrh.

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

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

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

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

ILIRIKA vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb

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

ILIRIKA Investments a.d., Beograd

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

ILIRIKA Investments a.d., Skopje

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

4. PRIČAKOVANI RAZVOJ DRUŽB IN AKTIVNOSTI DRUŽB NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

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

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

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

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

II. KONSOLIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO

II.1. SPLOŠNA RAZKRITJA

II.1.1.1 SEDEŽ

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

II.1.1.2 DRUŽBA JE OBVLADUJOČA IN SESTAVLJA SKUPINO S SLEDEČIMA DRUŽBAMA:

- ILIRIKA INVESTMENTS A.D., Knez Mihajlova 11-15/V, Beograd (Republika Srbija in Črna gora) - soustanovitelj 98,66 % poslovni delež
- ILIRIKA Vrijednostni papiri d.o.o., Palmotićeveva 10, Zagreb (Hrvaška) - soustanovitelj 85 % poslovni delež
- ILIRIKA INVESTMENTS A.D., Ul. Belasica 2 - Skopski seam upravna stavba kad1, Skopje (Makedonija) - soustanovitelj 61 % poslovni delež

II.1.1.3 DEJAVNOST

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

II.1.1.4 KAPITALSKO POVEZANE OSEBE:

- BLAGO d.o.o. Društvo za upravljanje fondovima, Hakije Kulenovića 42, Sarajevo (BIH) - soustanovitelj 10 % delež
- Menedžment preduzeće EUROINVEST A.D. Podgorica (REPUBLIKA SRBIJA IN ČRNA GORA) - kvalificiran delež 10 %

II.1.1.5 PODATKI O ZAPOSLENIH:

- na koncu poslovnega leta - 50 redno zaposlenih
- povprečno število zaposlenecv v letu na osnovi delovnih ur - 60 delavcev
- na dan 31.12.2005 je struktura zaposlenih glede na stopnjo izobrazbo sledeča: VIII-2, VII-34, VI-2, V-12

II.1.1.6 PRERAČUN TUJIH VALUT

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

Skupinski izkazi so predstavljeni v slovenskih tolarjih (SIT).

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

Funkcionalna valuta tujega odvisnega podjetja	Tečaj za preračun izkazov poslovanja	Tečaj za preračun bilance stanja
Hrvaška kuna za Ilirika Vrijednostni papiri d.o.o. Zagreb	31,9627	32,5201
Srbski dinar za Ilirika Investments a.d. Beograd	2,90055	2,7650
Makedonski denar za Ilirika Investments a.d. Skopje	3,9091	3,8992

II.1.1.8 SKUPINA IZKAZUJE RAČUNOVODSKE PODATKE PO PODROČNIH ODSEKIH IN OBMOČNIH ODSEKIH POSLOVANJA:

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

- Območni odseki:
 - Slovenija,
 - Hrvaška,
 - Srbija in Črna gora,
 - Makedonija.

Skupina spremlja računovodske podatke po območnih odsekih na strani prihodkov in so prikazani v točki II.9.1.1.. Stroškov in odhodkov ne spremlja po omenjenih odsekih poslovanja.

II.1.1.9 POSLOVNO LETO

Poslovno leto družbe je bilo enako koledarskemu in sicer od 01.01.2005 - 31.12.2005.

II.2. KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA

Postavka	<i>v tisoč SIT</i>	
	tekoče leto	preteklo leto
SREDSTVA	2.554.145	1.886.328
A. STALNA SREDSTVA	819.697	549.637
I. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	22.536	29.484
1. Dolgoročno odloženi organizacijski stroški	1.184	0
2. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	0
3. Dolgoročne premoženjske pravice	21.352	29.484
4. Dobro ime	0	0
5. Predujmi za neopredmetena dolgoročna sredstva	0	0
II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	759.140	430.669
1. Zemljišča in zgradbe	87.730	51.296
a) Zemljišča	0	0
b) Zgradbe	87.730	51.296
2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0
3. Druge naprave in oprema	61.887	66.748
4. Osnovna sredstva, ki se pridobivajo	609.523	312.625
a) Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	4.792	0
b) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	604.731	312.625
III. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	38.021	89.484
1. Deleži v podjetjih v skupini	0	0
2. Dolgoročne finančne terjatve do podjetjih v skupini razen v pridruženih podjetjih	0	0
3. Deleži v pridruženih podjetjih	0	0
4. Dolgoročne finančne terjatve do pridruženih podjetij	0	0
5. Drugi dolgoročni deleži	38.021	34.208
6. Druge dolgoročne finančne terjatve	0	55.276
7. Lastni deleži	0	0
B. GIBLJIVA SREDSTVA	1.730.167	1.283.029
I. ZALOGE	0	0
II. POSLOVNE TERJATVE	281.611	102.993
a) DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	34.597	13.172
1. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij	0	0
4. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	23.213	13.172
5. Dolgoročno odloženi davki	11.384	0
a) KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	247.014	89.821
1. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	149.985	48.602
2. Kratkoročne poslovne terjatve do podjetij v skupini	0	0
3. Kratkoročne poslovne terjatve do pridruženih podjetij	0	0
4. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	97.029	41.219
5. Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	0
III. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	1.356.466	1.001.146
1. Kratkoročni deleži v podjetjih v skupini	0	0
2. Kratkoročni deleži v pridruženih podjetjih	0	0
3. Lastni deleži	0	0
4. Kratkoročne finančne naložbe do drugih	1.356.466	1.001.146
IV. DOBROIMETJE PRI BANKAH, ČEKI IN GOTOVINA	92.090	178.890
C. AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	4.281	53.662
D. AKTIVNA IZVENBILANČNA EVIDENCA	82.569.697	74.188.432

<i>Postavka</i>	<i>tekoče leto</i>	<i>v tisoč SIT</i> <i>tekoče leto</i>
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	2.554.145	1.886.328
A. KAPITAL	985.250	733.202
I. VPOKLICANI KAPITAL	500.000	500.000
II. KAPITALSKE REZERVE	0	0
III. REZERVE IZ DOBIČKA	14.420	10.358
1. Zakonske rezerve	14.420	10.358
2. Rezerve za lastne deleže	0	0
3. Statutarne rezeve	0	0
4. Druge rezerve iz dobička	0	0
IV. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	216.168	50.329
V. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	238.996	165.839
VI. PREVREDNOTOVALNI POPRAVEK KAPITALA	-4.422	-2.662
1. Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	-4.422	-2.662
2. Posebni prevrednotovalni popravki kapitala	0	0
VII. MANJŠINSKI KAPITAL	20.088	9.338
B. REZERVACIJE	7.561	9.634
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	0	0
2. Rezervacije za davčne obveznosti	0	0
3. Druge rezervacije	7.561	9.634
C. FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	1.546.935	1.046.574
a) DOLGOROČNE FINANČNE IN POSLOVNE OBVEZNOSTI	108.470	205.582
1. Dolgoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	60.931	0
3. Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0
4. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	0	0
5. Dolgoročne menične obveznosti	0	0
6. Dolgoročne finančne in posl.obve.do podjetih v skupini	0	0
7. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do pridruženih podjetij	0	0
8. Dolgoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	47.539	205.582
b) KRATKOROČNE POSLOVNE IN FINANČNE OBVEZNOSTI	1.438.465	840.992
1. Kratkoročne obveznosti na podlagi obveznic	0	0
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	893.770	660.000
3. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0
4. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	146.275	125.726
5. Kratkoročne menične obveznosti	0	0
6. Kratkoročne finančne in posl.obve.do podjetih v skupini	0	0
7. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do pridruženih podjetij	0	0
8. Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti do drugih	398.420	55.266
E. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	14.399	96.918
F. PASIVNA IZVENBILANČNA EVIDENCA	82.569.697	74.188.432

II. 2.1. Poravnalno poslovanje (poslovanje s strankami v obvladujoči družbi)

v tisoč SIT

Postavka	tekoče leto	preteklo leto
SREDSTVA	35.900	68.265
<i>I. KRATKOROČNE TERJATVE</i>	35.900	68.265
1. <i>Kratkoročne terjatve do računa 627</i>	0	0
2. <i>Kratkoročne terjatve do posredniškega računa 748</i>	0	0
3. <i>Neto kratkoročne terjatve do klirinško depotne družbe</i>	35.900	68.265
<i>II. DENARNA SREDSTVA na obračunskem računu 531</i>	0	0
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	35.900	68.265
<i>I. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</i>	35.900	68.265
1. <i>Kratkoročne obveznosti do računa 627</i>	6.556	0
2. <i>Kratkoročne obveznosti do posredniškega računa 748</i>	29.344	68.265
3. <i>Neto kratkoročne obveznosti do klirinško depotne družbe</i>	0	0

II. 2.2. Posredniško poslovanje (poslovanje s strankami v obvladujoči družbi)

v tisoč SIT

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

II. 3 KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (RAZLIČICA 1)

<i>Postavka</i> (v tisoč SIT)	<i>tekoče leto</i>	<i>preteklo leto</i>
1. ČISTI PRIHODKI IZ PRODAJE	671.290	664.602
1. Na domačem trgu iz razmerij do podjetij v skup.	0	0
2. Na domačem trgu do drugih povezanih podjetij	0	0
3. Na domačem trgu iz razmerij do drugih	619.879	647.254
4. Na tujem trgu iz razmerij do podjetij v skupini	0	0
5. Na tujem trgu do drugih povezanih podjetij	0	0
6. Na tujem trgu iz razmerij do drugih	51.411	17.348
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN STORITVE	0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotovalnimi poslov.prih.)	81.099	7.922
5. STROŠKI BLAGA MATERIALA IN STORITEV	369.953	351.823
a) Nabavna vrednost prod.blaga in materiala	27.843	23.987
b) Stroški storitev	342.110	327.836
6. STROŠKI DELA	378.664	258.591
a) Stroški plač	276.699	202.422
b) Stroški socialnih zavarovanj razen pokojninskih	47.852	28.452
- stroški pokojninskih zavarovanj	22.776	13.472
- stroški drugih socialnih zavarovanj	25.076	14.980
c) Drugi stroški dela	54.113	27.717
7. ODPISI VREDNOSTI	36.600	46.742
a) Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri OS	33.887	41.467
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	2.713	5.275
8. DRUGI POSLOVNI ODHOKI	13.452	30.716
9. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	27.218	25.674
a) Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih	0	0
c) Drugi finančni prihodki iz deležev (s prevred.finan.prihodki)	27.218	25.674
10. FINANČNI PRIHODKI IZ DOLGOROČNIH TERJATEV	0	45.267
a) Finančni prihodki iz dolgoročnih terjatev do podjetij v skupini	0	0
c) Drugi finančni prihodki iz dolgor. ter. (s prevred.finan.prihodki)	0	45.267
11. FINANČNI PRIHODKI IZ KRATKOROČNIH TERJATEV	497.488	247.176
a) Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do podjetij v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz obresti in kratkoročnih terjatev do pridruženih podjetij	0	0
c) Drugi finančni prihodki iz obresti in kratk.ret. (s prevred.finan.prihodki)	497.488	247.176
12. FINANČNI ODHODKI ZA ODPISE DOLG. IN KRAT.FINAN.NALOŽB	139.541	32.362
a) Prevrednotovalni finančni odhodki pri naložbah v podjetja v skupini	0	0
b) Prevrednotovalni finančni odhodki pri naložbah v pridružena podjetja	0	0
c) Drugi prevrednotovalni finančni odhodki	139.541	32.362
13. FINANČNI ODHODKI ZA OBRESTI IN IZ DRUGIH OBVEZNOSTI	88.294	77.031
a) Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do podjetij v skupini	0	0
b) Finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti do pridruženih podjetij	0	0
c) Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	88.294	77.031
14. DAVEK IZ DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA	0	0
15. ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA	250.591	193.376
16. IZREDNI PRIHODKI	31.313	6.663
17. IZREDNI ODHODKI	11.436	1.707
a) Izredni odhodki brez prevrednotovalnega popravka kapitala	11.436	1.707
b) Izredni odhodki za prevrednotovalni popravek kapitala	0	0
18. POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA	19.877	4.956
19. DAVEK IZ DOBIČKA	32.089	22.928
20. ODLOŽENI DAVKI	-11.384	0
21. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	249.763	175.404
- od tega DOBIČEK SKUPINE	243.058	172.051
- od tega DOBIČEK MANJŠINSKIH LASTNIKOV	6.705	3.353

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

v tisoč SIT

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

II.4. KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNEGA IZIDA (RAZLIČICA 2)

v tisoč SIT

	tekoče leto	preteklo leto
A. FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
1. PRITOKI PRI POSLOVANJU	648.993	675.479
- Poslovni pritoki	752.389	672.524
- Izredni prihodki ki se nanašajo na poslovanje	15.610	6.663
- Začetne manj končne dolgoroč. in kratkoroč. poslovne terjatve	-168.387	48.713
- Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	49.381	-52.421
2. ODTOKI PRI POSLOVANJU	-1.166.222	-665.653
- Poslovni odhodki brez amortizacije in rezervacij	-764.782	-615.756
- Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	-5.636	-1.706
- Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-20.705	-22.928
- Končne manj začetne zaloge	0	0
- Začetni manj končni poslovni dolgovi	-292.580	5.300
- Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev	-82.519	-30.563
3. PREBITEK PRITOKOV PRI POSLOVANJU ALI PREBITEK ODTOKOV PRI POSLOVANJU (1-2 ali 2-1)	-517.229	9.826

v tisoč SIT

	<i>tekoče leto</i>	<i>preteklo leto</i>
1. PRITOKI PRI NALOŽBENJU	572.566	333.171
- Finančni pritoki, ki se nanašajo na naložbenje (razen za prevrednotenje)	506.741	294.434
- Izredni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	15.703	0
- Pobotano zmanjšanje neopredmetenih dolgor.sredstev (razen za prevrednot.)	659	0
- Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	49.463	
- Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	38.737
2. ODTOKI PRI NALOŽBENJU	-848.964	-464.520
- Finančni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje (razen prevrednotovalnih)	-45.175	0
- Pobotano povečanje neopredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje)	0	-27.561
- Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje)	-356.069	-363.744
- Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	-73.215
- Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	-447.720	0
3. PREBITEK PRITOKOV PRI NALOŽBENJU ALI PREBITEK ODTOKOV PRI NALOŽBENJU (1-2 ali 2-1)	-276.398	-131.349
C. FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
1. PRITOKI PRI FINANCIRANJU	778.790	297.203
- Finančni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	7.734	22.006
- Povečanje kapitala - uskupinjevalni popravek kapitala	2.285	0
- Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje)	0	9.634
- Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	60.453	105.684
- Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	708.318	159.879
2. ODTOKI PRI FINANCIRANJU	-71.963	-83.603
- Finančni odhodki, ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	-64.090	-82.904
- Izredni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	-5.800	0
- Zmanjšanje kapitala (brez čiste izgube poslovnega leta)	0	0
- Zmanjšanje kapitala - uskupinjevalni popravek kapitala	0	-699
- Pobotano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij (razen za prevrednotenje)	-2.073	0
- Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička (izplačila dividend in drugih deležev v dobičku)	0	0
3. PREBITEK PRITOKOV PRI FINANCIRANJU ALI PREBITEK ODTOKOV PRI FINANCIRANJU (1-2 ali 2-1)	706.827	213.600
Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	92.090	178.890
x) FINANČNI IZID V OBDOBJU (seštevek prebitkov A, B in C)	-86.800	92.077
y) ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	178.890	86.813

II.5. IZKAZ GIBANJA KAPITALA

v tisoč SIT

	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni čisti DOBIČEK	ČISTI poslovni izid		Uskupinjevalni popravek kapitala	Kapital manjšinskih lastnikov	SKUPAJ KAPITAL
				DOBIČEK	IZGUBA			
SKUPINA ILIRIKA	I/1	III/1	IV	V/1	V/2	VI	VII	VIII
A. STANJE 31. Decembra 2004	500.000	10.358	50.329	165.839	0	-2.662	9.338	733.202
B. PREMIKI V KAPITAL	0	0	0	243.058	0	-1.760	10.750	252.048
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala								
b) Vnos čistega posl. izida leta 2005				243.058			6.705	249.763
c) Vnos zneska posebnih prevred.kapitala						-1.760	4.045	2.285
C. PREMIKI V KAPITALU	0	4.062	165.839	-169.901	0	0	0	0
a) Razporeditev čistega dob.(bilanč.dob.leta 2004) za oblik.dodatnih rezerv po sklepu skupščine								
b) Prerazporeditev preostalega dela čistega dob. poslovnega leta 2004			165.839	-165.839				0
c) Razporeditev prevrednotovalnega kapitala								
d) Razporeditev čistega dob. posl. leta 2005		4.062		-4.062				0
Č. PREMIKI IZ KAPITALA	0	0	0	0	0	0	0	0
a) Izplačilo dividend za leto								
b) Izplačilo nagrad članom uprave za leto 2004								
c) Izplačilo nagrad članom nadz. sveta za leto 2004								
d) Prenos poseb.prevrednot. pop.kapitala (prodaja OS)								
D. STANJE 31. Decembar 2005	500.000	14.420	216.168	238.996	0	-4.422	20.088	985.250

II.5.1 BILANČNI DOBIČEK

v tisoč SIT

Postavka	<i>tekoče leto</i>	<i>prejšnje leto</i>
A. ČISTI DOBIČEK POSLOVNEGA LETA	243.058	172.051
B. ČISTA IZGUBA POSLOVNEGA LETA	0	0
C. PRENESENI ČISTI DOBIČEK PRETEKLIH LET	216.168	50.329
Č. PRENESENA ČISTA IZGUBA	0	0
D. ZMANJŠANJE KAPITALSKIH REZERV	0	0
E. ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA	0	0
1. - zmanjšanje zakonskih rezerv	0	0
2. - zmanjšanje rezerv za lastne deleže	0	0
3. - zmanjšanje statutarnih rezerv	0	0
4. - zmanjšanje drugih rezerv iz dobička	0	0
F. POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA	4.062	6.212
1. - povečanje zakonskih rezerv	4.062	6.212
2. - povečanje rezerv za lastne deleže	0	0
3. - povečanje statutarnih rezerv	0	0
4. - povečanje drugih rezerv iz dobička	0	0
G. BILANČNI DOBIČEK	455.164	216.168
H. BILANČNA IZGUBA	0	0

II.6. PODLAGA ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

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

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

Poleg Slovenskih računovodskih standardov so podlaga za sestavitev računovodskih izkazov družbe tudi predpisi in določila Agencije za trg vrednostnih papirjev.

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

II.7. IZPOSTAVLJENOST IN OBVLADOVANJE TVEGANJ

Tveganja, ki jih je skupina ILIRIKA označila za pomembnejša pri poslovanju obvladujoče in podrejenih družb, se obvladujejo z organizacijo notranjih kontrol v družbah in drugimi ukrepi, kot so podani v nadaljevanju. Redno spremljanje tveganj v skupini se izvaja območno v posameznih družbah in centralno v okviru obvladujoče družbe.

II.7.1 TRŽNA TVEGANJA (TVEGANJE SPREMEMBE CENE, OBRESTNO TVEGANJE)

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

Območni oddelki trgovanja redno obveščajo organe upravljanja obvladujoče družbe o gibanju cen delnic iz portfeljev posameznih družb in drugih vrednostnih papirjev. Glavne odločitve za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev sprejemajo območni organi upravljanja v dogovoru z upravo obvladujoče družbe na podlagi tehnične in temeljne analize vrednostnega papirja (analiza trgovanja z vrednostnim papirjem, izdajatelja, lastništva vrednostnega papirja, makroekonomske situacije, ocena tveganosti naložbe), ki jih pripravljajo območni analitski oddelki družbe. Naložbe skupine ILIRIKE d.d. v dolžniške vrednostne papirje predstavljajo nizek delež vseh naložb družbe v vrednostne papirje, zato obrestno tveganje ne predstavlja pomembnega tveganja za skupino. Z rednim sledenjem kazalnikov izpostavljenosti do posameznih izdajateljev vrednostnih papirjev v obvladujoči družbi se preprečuje prevelika izpostavljenost do ene osebe oziroma z njo povezanih oseb.

II.7.2 TVEGANJE IZPOLNITVE NASPROTNE STRANKE

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

Pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev na organiziranih trgih na katerih trgujejo družbe skupine ILIRIKA zaradi poravnave, ki jo zagotavljajo območne klirinške družbe, tveganja neusklajenosti plačila in izročitve praktično ni. Tveganje je pomembnejše na območju Srbije, kjer sistem poravnave preko klirinške družbe sicer delno že deluje, vendar zagotavljanje varnosti še ne dosega standardov doseženih na drugih trgih. Z vidika skupine pa tveganje ni

ocenjeno kot pomembnejše. Pri pomembnejših poslih za lastni račun, ki se sklepajo izven organiziranega trga, skušajo družbe skupine ILIRIKA tveganje zamude izpolnitve nasprotne stranke odpraviti preko predhodnega preverjanja lastništva vrednostnih papirjev stranke v delniški knjigi izdajatelja. V zvezi s plačili, dolgovanimi družbam v skupini je praviloma dogovorjeno, da se prenos delnic opravi po izvršenih plačilih kupnine. Pri manjših strankah se izpolnitev ob kupoprodaji zagotavlja s hkratnim odpiranjem trgovalnega računa stranke in preknižbo zadevnih vrednostnih papirjev na trgovalni račun stranke. Pri borznem posredovanju za manjše stranke družbe v skupini zmanjšujejo tveganje neplačila s strani stranke z zahtevo po nakazilu avansnih sredstev za nakup vrednostnih papirjev. Večje stranke, ki redno trgujejo z vrednostnimi papirji, družbe razvrstijo glede na njihovo boniteto in pretekle izkušnje v zvezi z pravočasnim izvajanjem plačil posamezne stranke ter jim glede na navedeno odobrijo dan za poravnavo. Med večjimi strankami skupine ILIRIKA je večina takih, katerih trgovanje z vrednostnimi papirji je redno in katerih poslovanje je družbi poznano. Večji nakupi strank morajo biti predhodno odobreni s strani organov upravljanja posameznih družb zaradi zagotavljanja zahtevane likvidnosti družb. V primeru pomembnejših financiranj stranke družbe zahtevajo ustrezno zavarovanje plačila z zastavo vrednostnih papirjev ali z drugimi garancijami stranke.

II.7.3 PLAČILNOSPOSOBNOSTNO TVEGANJE

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

Družbe skupine ILIRIKA gospodarijo z viri in naložbami tako, da so v vsakem trenutku sposobne izpolniti vse dospele obveznosti. V tem smislu oblikujejo in izvajajo politiko rednega upravljanja z likvidnostjo, ki obsega:

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

Zaradi zagotavljanja likvidnosti v povezavi z že omenjenim tveganjem izpolnitve nasprotne stranke ima obvladujoča družba pri slovenskih bankah po stanju na dan 31.12.2005 dogovorjenih za 1.020 mio SIT okvirnih kreditov (+50 milijonov po sistemu TRR), podrejena družba na Hrvaškem pa za 150.000 HRK klasičnega limita na žiro računu, odobrenega pri hrvaški banki.

II.7.4 KREDITNO TVEGANJE

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

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

- če investirajo v dolžniške vrednostne papirje,
- če s posojanjem plasirajo svoja presežna sredstva,

- ko kratkoročno kreditirajo nakupe strank.

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

II.7.5 VALUTNO TVEGANJE

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

II.7.6 TVEGANJE DOLGOROČNE PLAČILNE NESPOSOBNOSTI

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

Uprava obvladujoče družbe skrbi, da je kapital obvladujoče in podrejenih družb vedno dovolj visok glede na storitve, ki jih opravljajo. Poleg tega obvladujoča družba redno zagotavlja spremljanje kapitalne ustreznosti v skladu s Sklepom o kapitalni ustreznosti.

II.8. RAZKRITJA POSTAVK V BILANCI STANJA

II.8.1 OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

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

TABELA GIBANJA opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2005:

v tisoč SIT

A.	NABAVNA VREDNOST	SKUPAJ	ZGRADBE	OPREMA	Drobni inventar	Predujmi za OS	Investicije v teku
1.	Stanje 1.1.2005	549.254	57.460	161.945	17.225	0	312.625
2.	Nove nabave	440.506	29.747	19.666	415	4.792	385.886
3.	Prerazporeditve iz opredm.OS	12.228	13.850	1.278	-2.311	0	-589
4.	Izločitve,odtuitve	-92.299	0	-522	0	0	-91.777
5.	Tečajne uskladitve	-4.602	-646	-2.445	-98	0	-1.414
	Stanje 31.12.2005	905.087	100.411	179.922	15.231	4.792	604.731
B.	POPRAVEK VREDNOSTI						
1.	Stanje 1.1.2005	118.586	6.164	97.263	15.159	0	0
2.	Amortizacija	27.598	6.428	21.061	109	0	0
3.	Prerazporeditve iz opredm.OS	228	229	1.222	-1.223	0	0
4.	Izločitve,odtuitve	-155	0	-155	0	0	0
5.	Tečajne uskladitve	-310	-140	-170	0	0	0
	Stanje 31.12.2005	145.947	12.681	119.221	14.045	0	0
C.	SEDANJA VREDNOST						
	STANJE 01.01.2005	430.669	51.296	64.682	2.066	0	312.625
	STANJE 31.12.2005	759.140	87.730	60.701	1.186	4.792	604.731

Večji del postavke oprema predstavljajo pisarniško pohištvo in računalniška oprema.

II.8.2 NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA

v tisoč SIT

			Dolgoročno odlož.str.poslov.	Materialne pravice	Druga neopred.sred.	Investicije v teku
A.	NABAVNA VREDNOST	SKUPAJ				
1.	Stanje 1.1.2005	87.621	0	65.165	22.132	324
2.	Nove nabave	13.486	1.224	12.262	0	0
3.	Prerazporeditve iz opredm.OS	-11.506	0	-11.506	0	0
4.	Izločitve,oddtujitve	-1.713	0	-1.389	0	-324
	Tečajne uskladitve	-651	0	-651	0	0
	Stanje 31.12.2005	87.237	1.224	63.881	22.132	0
B.	POPRAVEK VREDNOSTI					
1.	Stanje 1.1.2005	58.136	0	41.205	16.931	0
2.	Amortizacija	6.289	40	4.212	2.037	0
3.	Prerazporeditve iz opredm.OS	827	0	827	0	0
4.	Izločitve,oddtujitve	-741	0	-741	0	0
	Tečajne uskladitve	191	0	191	0	0
	Stanje 31.12.2005	64.701	40	45.693	18.968	0
C.	SEDANJA VREDNOST					
	STANJE 01.01.2005	29.485	0	23.960	5.201	324
	STANJE 31.12.2005	22.536	1.184	18.188	3.164	0

Neopredmetena dolgoročna sredstva zajemajo naložbe v programsko opremo izkazane med materialnimi pravicami, vlaganja v tuja osnovna sredstva, vključena v druga neopredmetena dolgoročna sredstva ter dolgoročno odloženi stroški poslovanja.

Neopredmetena dolgoročna sredstva se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti. V nabavno vrednost se všttevajo tudi uvozne in nevračljive nakupne dajatve.

II.8.3 DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE

Dolgoročne finančne naložbe v podjetja, ki niso zajeta v skupinske računovodske izkaze, se v posamičnih računovodskih izkazih vrednotijo po naložbeni metodi.

TABELA GIBANJA DOLGOROČNIH FINANČNIH NALOŽB

Naložba	Začetno stanje 01.01.2005	Povečanje	Zmanjšanje	v tisoč SIT
				Stanje 31.12.2005
Blago d.o.o. Sarajevo	11.281	6	0	11.287
Vrednostni papirji borz katerih članice so družbe	22.927	745	0	23.672
Štemberger Pavlina – pos.	55.276	0	55.276	0
Euroinvest a.d. Podgorica	0	3.062	0	3.062
SKUPAJ	89.484	3.813	55.276	38.021

Skupina je v letu 2005 prenesla iz kratkoročnih finančnih naložb 10 % delež družbe Euroinvest a.d. Podgorica.

Poštena vrednost dolgoročnih finančnih naložb je enaka knjigovodski vrednosti .

II.8.4 TERJATVE IZ POSLOVANJA

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

1. Dolgoročne poslovne terjatve

	v tisoč SIT	
	31.12.2005	31.12.2004
Vplačila v jamstveni sklad	22.411	13.172
Dolgoročno odložene terjatve za davek	11.384	0
Dolgoročne terjatve iz naslova jamstva za leasing	802	
SKUPAJ	34.597	13.172

2. Kratkoročne poslovne terjatve

	v tisoč SIT	
	31.12.2005	31.12.2004
Kratkoročne terjatve do kupcev doma	141.437	32.158
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	8.548	15.842
Kratkoročne terjatve do drugih	97.029	41.821
SKUPAJ	247.014	89.821

Terjatve do kupcev, za katere obstaja domneva, da ne bodo poravnane ali niso bile poravnane v roku oz. v celotnem znesku, se šteje kot dvomljive, če se je zaradi njih začel sodni postopek, pa kot sporne terjatve. Za takšne terjatve je skupina oblikovala popravek vrednosti in predstavljajo 7,93 % vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev.

3. Gibanje popravka vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev

v tisoč SIT

Vrsta terjatve	Začetno stanje 01.01.2005	Povečanje	Zmanjšanje	Končno stanje 31.12.2005
Terjatve do kupcev	14.965	2.713	4.755	12.923

4. Kratkoročne terjatve do kupcev, razvrščene po rokih zapadlosti

v tisoč SIT

Vrsta terjatve	Nezapadle	Zapadle v 60 dneh	Zapadle od 01.01.05 do 31.10.05	Starejše do 01.01.2005	SKUPAJ
Terjatve do kupcev v državi	135.942	5.495	2.672	10.251	154.360
Terjatve do kupcev v tujini	8.548	0	0	0	8.548

Oblikovanje popravkov vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev je bilo oblikovano na način:

- obvladujoča družba ILIRIKA d.d. ter podrejena družba v Beogradu po metodi posamičnega oblikovanja na osnovi 60 dnevnega pretečenega roka za plačilo,
- podrejena družba v Zagrebu na osnovi ocene uprave o nezmožnosti plačevanja posameznih kupcev,
- podrejena družba v Skopju nima kratkoročnih terjatev do kupcev.

II.8.5 KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE

1. Skupina razporedi naložbe v naslednje kategorije:

v tisoč SIT

Vrsta naložbe	Stanje na dan 31.12.2005	Stanje na dan 31.12.2004
Vrednostni papirji, ki kotirajo na borzah	575.095	584.574
Vrednosti papirji, ki ne kotirajo na borzah	179.761	233.187
Tuji vrednostni papirji	519.245	0
Obveznice	18.739	26.680
Investicijski kuponi vzajemnih skladov	15.333	0
Kratkoročno dana posojila in depoziti	44.138	155.126
Kratkoročne terjatve za obresti	4.155	1.579
SKUPAJ	1.356.466	1.001.146

2. Gibanje popravka vrednosti kratkoročnih finančnih naložb

v tisoč SIT

Vrsta gibanja	2005	2004
Stanje popravka vrednosti na dan 01.01.	61.416	36.604
+ Novo oblikovanje v breme prevred.finan.odh.	42.880	26.489
- Prenos prevred.popravka med finan.prihodke	-10.415	-1.677
Stanje popravka vrednosti kratkoroč.finan.nal.	93.881	61.416

Skupina vodi kratkoročne finančne naložbe po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb razporejenih v skupino po pošteni vrednosti se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida, razen na področju Slovenije, kjer delnice in druge vrednostne papirje družba vodi po nabavnih vrednostih. V primeru, ko je poštena vrednost le-teh nižja od povprečne nabavne vrednosti, družba opravi oslabitev v breme prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Ko je poštena oz. tržna primerljiva vrednost višja od povprečne nabavne vrednosti, obvladujoča družba ne opravi krepitev. Možna iztržljivost le-teh je večja za 81.607 tisoč SIT izračunana na dan 31.12.2005.

Kratkoročno dana posojila so posojila, dana drugim podjetjem po stopnji med 3,62 % in 7 % na letnem nivoju.

II.8.6 DENARNA SREDSTVA

Denarna sredstva skupine sestavlja gotovina in knjižni denar. Gotovina je denar v blagajni, in sicer v obliki bankovcev, kovancev in prejetih čekov. Knjižni denar je denar na računih pri banki ali drugi finančni instituciji. Knjigovodska vrednost denarnega sredstva je enaka njegovi začetni nominalni vrednosti, dokler se ne pojavi potreba po prevrednotenju. Denarno sredstvo, izraženo v tuji valuti, se prevede v domačo valuto po srednjem tečaju centralne banke na dan prejema. Na dan bilance stanja se denarna sredstva preračunajo po srednjem tečaju centralne banke.

Vrsta denarnih sredstev	2005	2004
Gotovina v blagajni	133	715
Sredstva pri poslovnih bankah v domači valuti	45.439	161.448
Sredstva pri poslovnih bankah v tuji valuti	46.518	16.727
SKUPAJ	92.090	178.890

II.8.7 KAPITAL

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

Kapital obvladujoče družbe se je v letu 2005 povečal na 965.162 tisoč SIT in je razdeljen na 250.000 navadnih imenskih delnic z nominalno vrednostjo 2.000,00 SIT. Vse delnice pripadajo edinemu lastniku Igorju Štembergerju.

Kapital podrejenih družb razdeljen po območjih je:

v tisoč SIT

Območje	2005	2004
Hrvaška	11.633	8.137
Srbija in Črna gora	2.732	1.201
Makedonija, Nekdanja jugoslovanska republika	5.723	-
SKUPAJ	20.088	9.338

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

Čisti dobiček, ki pripada na delnico obvladujoče družbe = čisti dobiček skupine v poslovnem letu / tehtano povprečno število delnic obvladujoče družbe in znaša 972,23 SIT/delnico in se je v primerjavi z letom 2004 povečal za 33,45 odstotnih točk.

II.8.9. DOLGOVI

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

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

Poštena vrednost finančnih dolgov je enaka knjigovodski vrednosti.

II.8.9.1 DOLGOROČNI DOLGOVI

v tisoč SIT

Dolgoročne finančne obveznosti / območje	2005	2004
Slovenija	75.539	48.016
Hrvaška	0	0
Srbija in Črna gora	32.931	157.566
Makedonija, Nekdanja jugoslovanska republika	0	0
SKUPAJ	108.470	205.582

Dolgoročni dolgovi se nanašajo na prejeta posojila in so v začetku pripoznani po pošteni vrednosti, merijo se po metodi odplačne vrednosti, povečujejo se za pripisane obresti, zmanjšujejo pa za odplačne zneske in morebitne drugačne poravnave, če o tem obstaja sporazum z upnikom. Višina obrestne mere se giblje od 2,40 % do 8% letno.

II.8.9.2. KRATKOROČNI DOLGOVI

v tisoč SIT

Kratkoročne finančne in poslovne obveznosti	2005	2004
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	146.275	125.726
Kratkoročne poslovne obveznosti do delavcev	14.709	14.812
Kratkoročne poslovne obveznosti do države	43.924	34.270
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	16.637	6.184
Krat. obvez. do bank za posojila in obresti	893.770	660.000
Krat. obvez. do drugih za prejeta posojila in obr.	323.150	0
SKUPAJ	1.438.465	840.992

Kratkoročne obveznosti do drugih za prejeta posojila in obresti vključujejo 76.024 tisoč SIT finančnih in poslovnih obveznosti do povezanih oseb v skladu z 12. členom ZTVP.

Večina posojil na dan 31.12.2005 je bila nominirana v SIT oziroma EUR. Obrestne mera za prejeta posojila so bile spremenljive, od SITIBOR+1,3% DO 5,95%. Prejeta posojila od bank so kratkoročna in zavarovana z menicami, plačilnimi nalogi oz. s strani nadrejene družbe z zastavo vrednostnih papirjev. Posojilo, katerega večji del se nanaša na dolgoročni rok odplačila je zavarovano z zastavo dela nepremičnine.

Poštena vrednost finančnih dolgov je enaka knjigovodski vrednosti.

II.8.10 KRATKOROČNE ČASOVNE RAZMEJITVE

Aktivne kratkoročne časovne razmejitev zajemajo kratkoročno odložene stroške in kratkoročno ne-zaračunane prihodke, pasivne kratkoročne časovne razmejitev zajemajo vnaprej vračunane stroške in kratkoročno odložene prihodke.

Skupina te vrste razmejitev izkazuje ločeno in jih razčlenjuje na pomembnejše vrste.

Pregled oblikovanja in črpanja kratkoročnih časovnih razmejitev

v tisoč SIT

	Začetno stanje 01.01.2005	Dodatno oblikovano	Črpano	Stanje 31.12.2005
Aktivne časovne razmejitve	53.662	11.700	61.081	4.281
Pasivne časovne razmejitve	96.918	58.793	141.312	14.399

II.8.11 IZVENBILANČNA EVIDENCA

v tisoč SIT

	2005	2004
Vrednostni papirji na posredovanju s strankami	78.309.720	72.792.401
Vrednostni papirji na gospodarjenju s strankami	3.975.963	1.129.245
Zastava vrednostnih papirjev	96.697	266.786
Druge izvenbilančne obveznosti	187.317	0
SKUPAJ	82.569.697	74.188.432

II.9 RAZKRITJA POSTAVK V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

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

II.9.1 PRIHODKI

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstva ali z zmanjšanjem dolga in je povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki se pripoznajo, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso uresničeni že ob nastanku.

II.9.1.1 POSLOVNI PRIHODKI

Prihodki od opravljenih storitev so izkazani po zaračunani prodaji.

Vrsta poslovnega prihodka/Območje	SKUPAJ	Slovenija	Hrvaška	Srbija in Črna gora	Makedonija
Prihodki od prodaje storitev borznega posredovanja	428.019	247.093	135.286	37.957	7.683
Prihodki od prodaje storitev gospodarjenja	106.632	100.933	5.699	0	0
Prihodki od investicijskega svetovanja	22.024	22.024	0	0	0
Prihodki od storitev prevzema	60.010	60.010	0	0	0
Ostale storitve na domačem trgu	51.022	3.040	2.013	45.969	0
Prihodki od prodaje storitev na tujem trgu	3.583	0	3.583	0	0
Drugi poslovni prihodki	81.099	77.689	2.079	1.232	99
SKUPAJ POSLOVNI PRIHODKI	752.389	510.789	148.660	85.158	7.782

II.9.1.2 FINANČNI PRIHODKI

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

v tisoč SIT

Vrsta finančnih prihodkov	2005	2004
Prihodki iz deležev v dobičku oz. prejetih dividend	27.218	25.674
Prihodki iz prodaje dol. in kratk. finančnih naložb	461.767	269.703
Prihodki od obresti in drugi finančni prihodki	35.721	22.740
SKUPAJ	524.706	318.117

II.9.2 ODHODKI

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

II.9.2.1 POSLOVNI ODHODKI

II.9.2.1. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV so razporejeni po naslednjih vrstah in območjih:

Vrsta poslovnega odhodka/območje	SKUPAJ	Slovenja	Hrvaška	Srbija in	
				Črna gora	Makedonija
Stroški pisarniškega in reklamnega materiala, knjige, časopisi in drug pomožni material	27.843	22.972	2.068	2.286	517
Najemnine za poslovne prostore	37.172	31.177	3.701	1.504	790
Stroški KDD, borze in bank	112.146	79.369	25.744	6.231	802
Stroški posredovanja pri prodaji vredn.papirjev	14.331	14.331	0	0	0
Stroški oglaševanja in reklamiranja	36.522	36.098	340	0	84
Drugi (osebne in intelektualne stor., odvet., računal, telef.stor., vzdrževanje)	141.939	90.308	29.706	18.770	3.155
SKUPAJ	369.953	274.255	61.559	28.791	5.348

II.9.2.1.2 ZASLUŽKI ZAPOSLENCEV

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

Stroški dela/območje	SKUPAJ	Slovenja	Hrvaška	Srbija in	
				Črna gora	Makedonija
Stroški plač	276.700	213.815	30.900	29.316	2.669
Stroški pokojninskih zavarovanj	22.775	18.889	3.886	0	0
Stroški drugih socialnih zavarovanj	25.077	16.142	3.562	5.212	161
Drugi stroški dela - prevoz, prehrana, regres...	54.112	42.561	8.883	2.424	244
SKUPAJ	378.664	291.407	47.231	36.952	3.074

II.9.2.1.3 ODPISI VREDNOSTI:

Neodpisana vrednost opredmetenega osnovnega sredstva in neopredmetenega dolgoročnega sredstva se zmanjšuje z amortiziranjem. Družbe v skupini uporabljajo metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Opredmeteno osnovno sredstvo se začne amortizirati prvi dan naslednjega meseca potem, ko se je začelo uporabljati za opravljanje dejavnosti, za katero je namenjeno. Neopredmeteno dolgoročno sredstvo se začne amortizirati, ko je na voljo za uporabo. Družbe v skupini samostojno določajo letne amortizacijske stopnje glede na dobo koristnosti posameznega opredmetenega osnovnega in neopredmetenega dolgoročnega sredstva in znašajo:

Vrsta sredstva/področje	v %			
	Slovenija	Hrvaška	Srbija in Črna gora	Makedonija
Neopredmetena dolgoročna sredstva	20	25	20	25
Zgradbe	5	-	20	-
Pisarniška oprema in DI	25	50	10-25	20
Računalniška in programska oprema	50	50	20	25
Druga oprema	20	25	15,5	25

Podrejena družba na Hrvaškem je v letu 2005 povečala amortizacijske stopnje in sicer za nematerialna dolgoročna sredstva iz 20% na 25 % ter za računalniško opremo iz 25 % na 50 %. Učinek spremembe oz. povečane amortizacije na poslovni izid znaša 532 tisoč SIT.

Med odpise vrednosti skupina vključuje tudi odpis kratkoročnih poslovnih terjatev, ki so v poročilu prikazane v točki II.8.4 Terjatve iz poslovanja.

II.9.2.1.4 DRUGI POSLOVNI ODHODKI

Drugi poslovni odhodki zajemajo stroške donacij za humanitarno pomoč ter dajatve, ki niso odvisne od poslovanja skupine.

II.9.2.2 FINANČNI ODHODKI

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

Vrsta finančnih odhodkov	v tisoč SIT	
	2005	2004
Obresti na prejeta posojila in za druge obveznosti	52.736	74.819
Izgube pri prodaji vrednostnih papirjev	45.175	136
Prevred. popravek vrednosti finančnih naložb	94.365	26.489
Negativne tečajne razlike in drugi finančni odhodki	35.559	7.949
SKUPAJ	227.835	109.393

II.9.2.3 RAZČLENITEV STROŠKOV PO FUNKCIONALNIH SKUPINAH

	v tisoč SIT	
	2005	2004
Vrednost prodanih poslovnih učinkov	-	-
Stroški prodajanja	618.605	479.815
Stroški splošnih dejavnosti	180.063	208.057

II.9.2.4 BILANČNI DOBIČEK LETA 2005 JE BIL UGOTOVLJEN TAKOLE:

	v tisoč SIT	
	2005	2004
Čisti dobiček poslovnega leta pred obdavčitvijo	270.468	198.332
Davek iz dobička tekočega poslovnega leta	(32.089)	(22.928)
Odloženi davki	11.384	0
ČISTI DOBIČEK POSLOVNEGA LETA	249.763	175.404
<ul style="list-style-type: none"> • Od tega čisti dobiček skupine • Dobiček manjšinskih lastnikov 	243.058	172.051
	6.705	3.353
- Čisti dobiček razporejen za zakonske rezerve	4.062	6.212
+ Prenesen nerazporejen dobiček preteklega leta	216.168	50.329
SKUPAJ BILANČNI DOBIČEK SKUPINE	455.164	216.168

Odloženi davki na dan 31. decembra vključujejo:

	v tisoč SIT	
	2005	2004
Prevrednotenje naložb na pošteno vrednost skozi izkaz poslovnega izida	8.413	0
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finan.nal.	2.307	0
Odpisi vrednosti iz poslovnih terjatev	664	0
SKUPAJ odloženi davki	11.384	0

II.9.2.5 DODATNO RAZKRITJE ČISTEGA POSLOVNEGA IZIDA

Za poslovno leto 2005 je skupina v konsolidiranem izkazu poslovnega izida ugotovila čisti dobiček v višini

SIT 243.058

Če bi skupina prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin (2,3%) za leto 2005, bi izkazala dobiček v višini (brez upoštevanja vpliva na obračun davka od dobička pravnih oseb)

SIT 226.194

Če bi skupina prevrednotila kapital s stopnjo EUR (-0,7%) bi v letu 2005, bi izkazala čisti dobiček (brez upoštevanja vpliva na obračun davka od dobička pravnih oseb)

SIT 248.190

II.10 IZKAZ FINANČNEGA IZIDA

Skupina je pripravila izkaz finančnega izida po različici II, podatki pa izhajajo iz izkaza poslovnega izida in bilance stanja.

II.11 DRUGA RAZKRITJA

II.11.1.1 IMENA ČLANOV UPRAVE IN DRUGIH ORGANOV

Dvočlansko upravo obvladujoče družbe sestavljata: Igor Štemberger kot predsednik uprave in mag. Zlatko Jenko kot član uprave.

Direktor podrejene družbe na Hrvaškem je Vjeran Filipi.
 Direktor podrejene družbe v Srbiji in Črni gori je Igor Vukotić .
 Direktor podrejene družbe v Makedoniji je Viktor Misovski.

II.11.1.1.2. NADZORNI ORGANI

Nadzorni svet obvladujoče družbe sestavljajo: predsednica ga. Jelka Štemberger ter člana ga. Pavlina Štemberger in g. Matej Tomažin.

»Upravni odbor« podrejene družbe v Srbiji sestavljajo: Igor Štemberger kot predsednik, Matej Anko in Vesna Korač kot člana.

»Nadzorni odbor« podrejene družbe v Srbiji sestavljajo: Katja Drobež in Rok Rozman.

II.11.1.2 PREJEMKI ČLANOV UPRAVE, NADZORNEGA SVETA IN OSTALIH ZAPOSLENIH PO INDIVIDUALNIH POGODBAH

v tisoč SIT

	2005	2004
Znesek vseh prejemkov članov uprave	42.057	26.027
Znesek prejemkov članov nadzornih svetov, upravnega in nadzornega odbora	0	0

II.12 KAZALNIKI

Kazalnik	Tekoče leto	Preteklo leto
Stopnja lastniškosti financiranja	0,386	0,389
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,431	0,503
Stopnja osnovnosti investiranja	0,306	0,244
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,334	0,298
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,260	1,593
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,063	0,190
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,167	1,354
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,170	1,411
Koeficient gospodarnosti poslovanja	0,942	0,978
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala izračunan na osnovi čistega dobička posl. leta SKUPINE	0,335	0,314
Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala izračunan na osnovi čistega dobička posl. leta SKUPINE	0,486	0,364
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala	0	0

V Ljubljani, dne 31.05.2006

ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d.
Jenko Zlatko



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

REVIZORJEVO POROČILO


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

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

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

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 30. maj 2006


Mateja Vrankar, univ.dipl.ekon.
Pooblaščenka revizorka

Direktorica

BDO

BDO EOS Revizija d.o.o.
Družba za revidiranje

③

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

POSEBNO MNENJE REVIZORJA ZA POTREBE OBVEŠČANJA JAVNOSTI

Revidirali smo konsolidirano bilanco stanja Skupine ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana, na dan 31.12.2005 ter z njo povezane konsolidirane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida in izkaz gibanja kapitala za tedaj končano leto, prikazane v letnem poročilu Skupine. Prav tako smo za isto obdobje za obvladujočo družbo ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d. revidirali izpolnjevanje pravil o obvladovanju tveganj, izpolnjevanje pravil varnega in skrbnega poslovanja, stanje in delovanje notranjih kontrol, način vodenja poslovnih knjig, ustreznost informacijskega sistema, ter pravilnost in popolnost obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev. Za vse našete je odgovorna uprava družbe. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo posameznih zadev iz prvega odstavka smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, Zakonom o trgu vrednostnih papirjev in Sklepom o najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in revizorjevega poročila borzno posredniške družbe. Revizija je načrtovana in izvedena tako, da daje primerno zagotovilo, da računovodski izkazi s prilogami ne vsebujejo bistveno napačnih navedb, da je bila pri obvladovanju tveganj, zagotavljanju varnosti in skrbnosti poslovanja, vodenju poslovnih knjig ter pripravi obvestil in poročil Agenciji za trg vrednostnih papirjev, spoštovana zakonodaja, ter da ima družba vzpostavljene notranje kontrole in ustrezen informacijski sistem. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje, ki je podano v skladu s 5. členom Sklepa o najmanjšem obsegu ter vsebini revizijskega pregleda in revizorjevega poročila borzno posredniške družbe.

Na podlagi opravljenih revizijskih postopkov smo o zadevah, navedenih v prvem odstavku tega poročila podali pozitivno mnenje.

Zaradi boljšega razumevanja finančnega stanja Skupine ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana na dan 31.12.2005, konsolidiranih izkazov poslovnega ter finančnega izida in izkaza gibanja kapitala skupine za tedaj končano leto ter ostalih področij našega revidiranja, je treba povzetke računovodskih izkazov brati skupaj z revizorjevim poročilom, iz katerega izhajamo.

Ljubljana, 30.5.2006



BDO EOS Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 106, Ljubljana

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