

**ILIRIKA**  
borzno posredniška hiša d.d.,  
Ljubljana

**LETNO POROČILO**  
**2006**



**POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA**

Delničarju  
**ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana**  
Trdinova 3  
1000 Ljubljana

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

*Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

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

*Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

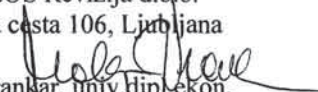
Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

*Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d. na dan 31. decembra 2006 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 19. april 2007

BDO EOS Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 106, Ljubljana  
  
Mateja Vrankar, univ. dipl. ekon.  
Pooblaščen revizorka  
Direktorica



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

③

I.	POSLOVNO POROČILO .....	4
I.1.	SPLOŠNE INFORMACIJE O BORZNO POSREDNIŠKI DRUŽBI .....	4
I.1.1.	Predstavitev .....	4
I.1.2.	Organi upravljanja .....	5
I.1.3.	Prikaz organizacijske strukture .....	5
I.1.4.	Obseg dovoljenja za opravljanje storitev v zvezi z vrednostnimi papirji .....	6
I.1.5.	Delničarji družbe .....	7
I.1.6.	Izidi poslovanja družbe .....	7
I.1.7.	Kazalci poslovanja .....	8
I.1.7.1.	Vrednostni papirji .....	9
I.1.8.	Izpostavljenost in obvladovanje tveganj .....	9
I.2.	POROČILO UPRAVE .....	9
I.2.1.	Ocena poslovnih rezultatov .....	11
I.2.2.	Glavni dejavniki, ki so vplivali na poslovanje borzno posredniške družbe .....	11
I.2.3.	Dejavniki, ki bodo vplivali na poslovanje borzno posredniške družbe v prihodnje ter načrti za prihodnja leta .....	12
I.3.	POROČILO O POSLOVANJU .....	13
I.3.1.	Opis poslovnega položaja družbe .....	13
I.3.2.	Opis ekonomskega okolja v katerem borzno posredniška družba deluje .....	14
I.3.2.1.	Trg vrednostnih papirjev v Sloveniji .....	14
I.3.2.2.	Makroekonomsko okolje .....	14
I.3.3.	Vplivi ekonomskega okolja na poslovanje borzno posredniške družbe .....	15
I.3.4.	Pregled poslovanja .....	16
I.3.4.1.	Borzno posredovanje .....	16
I.3.4.2.	Gospodarjenje z vrednostnimi papirji doma in v tujini .....	16
I.3.4.3.	Pomožne storitve v zvezi z vrednostnimi papirji .....	17
I.4.	OPIS NAČRTOVANEGA RAZVOJA DRUŽBE .....	17
I.4.1.	Tržni delež .....	17
I.4.2.	Prisotnost družbe na trgih bivše Jugoslavije ter na drugih tujih trgih .....	18
I.4.3.	Nadgrajevanje obstoječe palete ponujenih storitev .....	18
I.4.4.	Tuji vlagatelji .....	18
I.4.5.	Prepoznavnost storitvene znamke .....	18
I.4.6.	Aktivnosti družbe na področju raziskav in razvoja .....	19
I.4.7.	Družbe v skupini .....	19
I.4.8.	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta .....	19
II.	RAČUNOVODSKO POROČILO .....	20
II.1.	SPLOŠNA RAZKRITJA .....	20
II.1.1.	Sedež .....	20
II.1.2.	Dejavnost .....	20
II.1.3.	Kapitalsko povezane osebe .....	20
II.1.4.	Podatki o zaposlenih .....	20
II.2.	BILANCA STANJA .....	21
II.2.1.	Poravnalno poslovanje (poslovanje s strankami) .....	22
II.2.2.	Posredniško poslovanje (poslovanje s strankami) .....	23
II.3.	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (RAZLIČICA 1) .....	23
II.3.1.	Priloga k izkazu poslovnega izida (poslovanje s strankami) .....	24
II.4.	IZKAZ denarnih tokov (RAZLIČICA 2) .....	25
II.5.	IZKAZ GIBANJA kapitala .....	26
II.5.1.	Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1.1.2006 do 31.12.2006 .....	26
II.5.2.	Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1.1.2005 do 31.12.2005 .....	26
II.5.3.	Izkaz bilančnega dobička .....	26
II.6.	PODLAGA ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV .....	27
II.6.1.	Spremembe računovodskih usmeritev in ocen ter popravki napak .....	27
II.7.	IZPOSTAVLJENOST IN OBVLADOVANJE TVEGANJA .....	27
II.7.1.	Tržna tveganja (tveganje spremembe cene, obrestno tveganje) .....	27
II.7.2.	Plačilnosposobnostno tveganje .....	28
II.7.3.	Kreditno tveganje .....	28
II.7.4.	Valutno tveganje .....	28
II.7.5.	Tveganje dolgoročne plačilne nesposobnosti .....	28

II.8. RAZKRITJA POSTAVK V BILANCI STANJA .....	29
II.8.1. Tabela gibanj neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev .....	29
II.8.2. Tabela opredmetenih osnovnih sredstev .....	29
II.8.3. Finančne naložbe .....	30
II.8.3.1. Dolgoročne finančne naložbe v povezane družbe .....	31
II.8.3.2. Druge dolgoročne finančne naložbe v delnice in deleže .....	32
II.8.3.3. Kratkoročne finančne naložbe .....	32
II.8.3.3.1. Gibanje slabitev vrednosti kratkoročnih finančnih naložb .....	33
II.8.4. Poslovne terjatve .....	33
II.8.4.1. Dolgoročne poslovne terjatve in odložene terjatve za davek .....	33
II.8.4.2. Kratkoročne poslovne terjatve .....	33
II.8.4.1.1. Gibanje popravka vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev .....	33
II.8.4.1.2. Kratkoročne terjatve do kupcev, razvrščene po rokih zapadlosti .....	34
II.8.5. Denarna sredstva .....	34
II.8.6. Kapital .....	34
II.8.7. Dolgoročni in kratkoročni dolgovi .....	35
II.8.7.1. Dolgoročni dolgovi .....	35
II.8.7.2. Kratkoročni dolgovi .....	36
II.8.8. Odloženi davki .....	37
II.8.8.1. Terjatve za odloženi davek .....	37
II.8.8.2. Obveznosti za odloženi davek .....	37
II.8.8.3. Odložene obveznosti za davek iz naslova prehoda na SRS 2006 .....	37
II.8.9. Kratkoročne časovne razmejitve .....	38
II.8.9.1. Pregled oblikovanja in črpanja kratkoročnih časovnih razmejitev .....	38
II.8.10. Izvenbilančna evidenca .....	38
II.9. RAZKRITJA POSTAVK V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA .....	38
II.9.1. Prihodki .....	39
II.9.1.1. Poslovni prihodki .....	39
II.9.1.2. Finančni prihodki .....	39
II.9.1.3. Drugi prihodki .....	40
II.9.2. Odhodki .....	40
II.9.2.1. Poslovni odhodki .....	40
II.9.2.1.1. Stroški blaga, materiala in storitev so: .....	40
II.9.2.1.2. Stroški dela .....	40
II.9.2.1.3. Odpis vrednosti .....	41
II.9.2.1.4. Drugi poslovni odhodki .....	41
II.9.2.2. Finančni odhodki .....	41
II.9.2.3. Razčlenitev stroškov .....	42
II.9.2.4. Dodatno razkritje čistega poslovnega izida .....	42
II.9.2.5. Razkritja v zvezi z obračunanim in odloženim davkom .....	42
II.10. RAZKRITJA IZKAZA DENARNIH TOKOV .....	42
II.11. DRUGA RAZKRITJA .....	43
II.12. KAZALNIKI .....	43

## I. POSLOVNO POROČILO

### I.1. SPLOŠNE INFORMACIJE O BORZNO POSREDNIŠKI DRUŽBI

#### I.1.1. Predstavitev

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

**Naslov:** Trdinova 3, 1000 Ljubljana

**Ustanovitev:** 15.04.1993

**Matična številka:** 5831652

**Davčna številka:** SI95168222

**Osnovni kapital:** 500.000.000,00 SIT (2.086.463,03 EUR)

**Predsednik uprave:** Igor Štemberger

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

**E-mail:** [info@ILIRIKA.si](mailto:info@ILIRIKA.si)

ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: ILIRIKA d.d.) je bila ustanovljena 15.04.1993 kot Podjetje za finančno svetovanje in druge storitve d.d., Ilirska Bistrica. V skladu z načrtovano poslovno aktivnostjo je družba v naslednjem letu (23.02.1994) spremenila firmo v ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Ljubljana in spremenila ter omejila svoje dejavnosti izključno na področje izvajanja storitev v zvezi z vrednostnimi papirji. Konec leta 1994 je ILIRIKA d.d. pridobila začasno in s 25.02.1995 redno dovoljenje za opravljanje storitev z vrednostnimi papirji ter pričela z dejavnostjo borzno posredniške družbe. Med pomembne mejnike družbe bi lahko šteli tudi selitev sedeža na novo lokacijo v Ljubljani. V drugi polovici leta 2006 se je preselila iz Brega 22 na Trdinovo 3. Še naprej pa si dostopnost in naklonjenost številnih strank zagotavlja z razvejano mrežo pogodbenih poslovalnic po celi Sloveniji ter z odlično medijsko prisotnostjo.

ILIRIKA d.d. je ena izmed vodilnih borzno posredniških družb v Sloveniji, ki nudi kakovostne storitve borznega posredovanja in upravljanja premoženja. Upravljanje portfeljev za fizične in pravne osebe je v letu 2006 doseglo izjemno število vlagateljev in zelo uspešne rezultate. Svojim strankam na gospodarjenju z vrednostnimi papirji nudimo fleksibilno storitev na domačih in tujih borzah, ki se prilagaja željam posameznika. Naša poslovna politika poudarja predvsem individualen pristop do strank, s potrebnim poslušom za njihove želje glede storitev, saj menimo, da je ravno zadovoljstvo strank ključ dolgoročnega uspeha. Prav tako si prizadevamo zagotavljati čim višjo raven kakovosti naših storitev, katerih paleto iz leta v leto dopolnjujemo in izboljšujemo. V ponudbi storitev ponujamo tudi managerske odkupe in izvedbe prevzemnih aktivnosti, kar s skupnim pojmom imenujemo podjetniške finance. Izvedbo teh projektov so nam v letu 2006 zaupala nekatera ugledna slovenska podjetja, za katera smo izvedli prevzemne aktivnosti.

Paleto storitev v Sloveniji dopolnjujemo s poslovnimi in naložbenimi možnostmi na najpomembnejših tujih trgih. Nenehno se trudimo širiti ponudbo z novimi storitvami in posodabljammo obstoječe. Pomembno mesto med borznimi udeleženci si prizadevamo pridobiti tudi na kapitalskih trgih bivše Jugoslavije, ki v sedanjem času vstopajo v fazo lastninskega preoblikovanja podjetij in s tem nudijo obilo priložnosti realizacije kapitalskih dobičkov. Svojim strankam si tudi na teh trgih prizadevamo ponuditi celovit sklop storitev s poenotenimi standardi. Novost, ki smo jo v letu 2006 ponudili, je možnost trgovanja na sarajevski in banjaluški borzi, s katero dopolnjujemo paleto posredovanja na balkanskih kapitalskih trgih.

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

Povezano borzno posredniško družbo imamo tudi v Srbiji. ILIRIKA Investments a.d. Beograd je v letu 2006 nadaljevala uspešno poslovanje na srbskem kapitalskem trgu. Poleg posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev, je bilo izvedenih nekaj večjih projektov, kot so prevzemi in nakupi večinskih deležev.

V letu 2005 je pričela poslovati tudi ILIRIKA Investments a.d. Skopje, ki je bila ustanovljena z namenom širjenja pokrivanja jugovzhodnih trgov za domače in tuje investitorje, pridobivanja relevantnih informacij in širjenja poslovanja ILIRIKE.

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

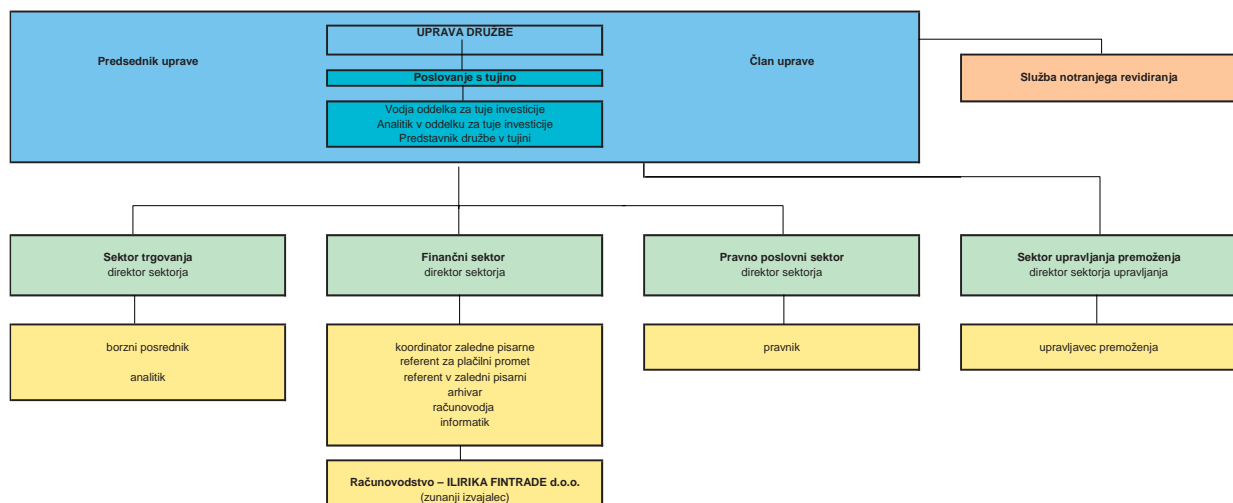
### **I.1.2. Organi upravljanja**

ILIRIKA d.d. je podjetje v zasebni lasti, stabilna lastniška struktura pa nudi zagotovilo za nenehno poglobljanje poslovnih odnosov z našimi strankami. Predsednik uprave je Igor Štemberger, ki skrbi za strateško usmerjanje podjetja in iskanje tržnih priložnosti. Član uprave Zlatko Jenko je zadolžen predvsem za področje marketinških aktivnosti. Predsednica nadzornega sveta je Jelka Štemberger, članici nadzornega sveta pa sta še Pavlina Štemberger in Sandra Štemberger, ki je nastopila funkcijo dne 05.06.2006, namesto prejšnjega člana nadzornega sveta Mateja Tomažina.

### **I.1.3. Prikaz organizacijske strukture**

ILIRIKA d.d. je v poslovnem letu 2006 redno zaposlovala povprečno 24 redno zaposlenih. Stanje na dan 31.12.2006 je bilo 28 redno zaposlenih. Izobrazbena struktura je v povprečju univerzitetna, in sicer je imelo od skupno 28 zaposlenih 10 oseb srednjo izobrazbo (V. stopnja), 14 oseb univerzitetno izobrazbo (VII. stopnja) in 4 osebe magistrski naziv oziroma opravljen državni izpit po končanem visokem univerzitetnem izobraževanju (VIII. stopnja). Funkcionalno je delovanje družbe organizirano v pet sektorjev, ki ob jasno opredeljenih poslovnih nalogah in organizacijskih razmerjih tvorijo funkcionalno celoto.

ORGANIGRAM NOTRANJE ORGANIZACIJE (glede na delovna mesta)



Upravljalvska funkcija je združena v upravi družbe, ki je dvočlanska in hierarhično nadrejena vsem ostalim sektorjem:

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

Veliko dela poteka po **projektnih skupinah**, ki so sestavljene iz zaposlenih iz različnih oddelkov. **Notranja kontrola**, nadzor nad poslovanjem družbe, se vrši na treh nivojih: preko direktorjev posameznih sektorjev, uprave in nadzornega sveta. Posebna neodvisna organizacijska enota družbe je **služba notranjega revidiranja**. Na podlagi medsebojne pogodbe **področje računovodskega dela** za ILIRIKO d.d. pokriva zunanja računovodska služba organizirana v podjetju ILIRIKA Fintrade d.o.o., Ljubljana.

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

V skladu z Zakonom o trgu vrednostnih papirjev (Uradni list RS, št. 51/06 – ZTVP-1-UPB2) ima ILIRIKA d.d. na podlagi odločb Agencije za trg vrednostnih papirjev št. 21-1/13/AG-02 z dne 18.09.2002, št. 21/69/AG-04-(689) z dne 27.10.2004 in št. 21/97/AG-05-(85) z dne 16.02.2005, dovoljenje za opravljanje naslednjih storitev z vrednostnimi papirji:

1. sprejemanje in posredovanje naročil za nakup ali prodajo vrednostnih papirjev, ki jih izvršujejo druge borzno posredniške družbe (posredovanje naročil);
2. nakup ali prodajo vrednostnih papirjev po nalogu in za račun stranke (borzno posredovanje);
3. nakup ali prodaja vrednostnih papirjev po nalogu in za račun borzno posredniške družbe (trgovanje za svoj račun);
4. gospodarjenje z vrednostnimi papirji po nalogu in za račun posamezne stranke (gospodarjenje z vrednostnimi papirji);

5. posebne storitve v zvezi z vrednostnimi papirji, in sicer:
  - izvedba prvih prodaj brez obveznosti odkupa,
  - izvedba prvih prodaj z obveznostjo odkupa,
  - storitve v zvezi z uvedbo vrednostnih papirjev v javno trgovanje;
6. pomožne storitve v zvezi z vrednostnimi papirji, in sicer:
  - vodenje računov nematerializiranih vrednostnih papirjev,
  - storitve v zvezi s prevzemi ter
  - investicijsko svetovanje.

Po standardni klasifikaciji dejavnosti sodijo med dejavnosti družbe:

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

### I.1.5. Delničarji družbe

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

### I.1.6. Izidi poslovanja družbe

Bilančna vsota ILIRIKE d.d. se je v letu 2006 glede na predhodno leto (prilagojeno na SRS 2006) zmanjšala za 62.133 tisoč SIT oziroma 2,7%. Na strani sredstev so se znižala predvsem kratkoročne naložbe, med njimi najbolj naložbe v druge delnice in deleže za 261.104 tisoč SIT oziroma 22,5%. Na strani obveznosti do virov sredstev se je kapital povečal za 467.999 tisoč SIT oziroma za 59%.

Čisti prihodki od prodaje so se v letu 2006 glede na predhodno leto povečali za 180.282 tisoč SIT oziroma 41,6%. Prihodki so deloma porasli na podlagi povečanja čistih prihodkov od prodaje na domačem trgu (za 130.719 tisoč SIT oziroma 33,9%). Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev na trgu EU so se povečali za 43.999 tisoč SIT ali 93,6%. Najbolj pa so se povečali čisti prihodki od prodaje na trgu izven EU, ki so porasli za 5.564 tisoč SIT ali 683,5%. Na strani stroškov so se povečali stroški blaga, materiala in storitev za 45.522 tisoč SIT oziroma za 16,6%; stroški dela pa so se znižali za 19.446 tisoč SIT ali 6,7%. Čisti poslovni izid v letu 2006 znaša 414.814 tisoč SIT, kar predstavlja 333.576 tisoč SIT ali 410,6% več kot v letu 2005.



## I.1.7. Kazalci poslovanja

v 000 SIT

	2003	2004	2005	2006
Vrednost vrednostnih papirjev (na dan 31.12)	52.696.906	74.877.219	83.059.541	99.447.493
BPD	986.602	955.573	773.858	750.970
domači trg	983.577	952.509	719.214	676.651
borzni trg	434.478	349.136	384.342	325.560
prosti trg	215.362	342.900	79.658	18.663
neorganiziran trg	333.737	260.473	255.214	332.428
trgi v tujini	3.025	3.064	54.644	74.319
račun strank	51.710.304	73.921.646	82.285.683	98.696.523
domači trg	51.710.304	73.383.434	77.929.291	91.446.454
borzni trg	18.285.607	26.137.230	23.553.368	41.415.078
OTC	15.368.240	18.140.008	15.067.719	11.380.988
neorganiziran trg	18.056.457	29.106.196	39.308.203	38.650.388
trgi v tujini	0	538.212	4.356.392	7.250.069
Promet z vrednostnimi papirji	40.673.260	60.748.267	62.126.856	131.626.069
BPD	3.168.282	3.093.885	3.002.516	14.709.026
domači trg	3.168.282	3.093.885	1.986.102	3.239.333
borzni trg + OTC	1.448.944	1.606.414	1.271.809	1.130.476
neorganiziran trg	1.719.338	1.487.471	714.293	2.108.857
trgi v tujini	0	0	1.016.414	11.469.693
Račun strank	37.504.978	57.654.382	59.124.340	116.917.043
domači trg	37.253.004	56.364.118	53.143.229	59.857.990
borzni trg + OTC	35.517.617	54.770.163	51.720.286	59.720.102
neorganiziran trg	1.735.387	1.593.955	1.422.943	137.888
trgi v tujini	251.974	1.290.264	5.981.111	57.059.053
Evropska unija	209.983	97.564	1.591.729	12.470.163
ZDA	41.991	23.822	817.331	20.971.364
Japonska	0	5.485	507.253	4.328.139
Hrvaška	0	659.404	2.338.826	6.639.319
Srbija	0	503.989	545.648	1.110.574
Makedonija	0	0	155.445	675.714
Drugo	0	0	24.878	10.863.779
Število strank, za katere je borzno posredniška hiša sklenila posle na podlagi opravljanja storitev borznega posredovanja	14.510	38.630	9.405	9.845
Število strank, za katere je borzno posredniška hiša opravljala storitve upravljanja premoženja	30	67	180	214
Število poslovalnic (lastnih / pogodbenih)	1/47	1/52	1/32	1/32
Število delničarjev oz. lastnikov deležev	1	1	1	1
Povprečno število redno zaposlenih	24	26	34	24
Bilančna vsota (na dan 31.12.)	1.294.418	1.580.575	2.443.299	2.236.467
Izvenbilančna vsota (na dan 31.12.)	51.952.367	74.147.605	82.349.860	98.801.835
Višina kapitala (na dan 31.12.)	556.306	726.757	965.259	1.260.551
visina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti (na dan 31.12.)	244.718	261.565	330.980	288.266

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

### I.1.7.1. Vrednostni papirji

Delniški kapital je sestavljen iz navadnih imenskih delnic enega razreda z oznako IBHR. ISIN koda delnic je SI 0021107881, koda izdajatelja je IBH. Delniški kapital je sestavljen iz 250.000 navadnih imenskih delnic. Družba ima izdanih 250.000 kosovnih delnic, ki niso izražene v nominalni vrednosti. Knjigovodska vrednost delnice ILIRIKE d.d. je na dan 31.12.2005 znašala 3.861,04 SIT (16,11 EUR), na dan 31.12.2006 pa 5.042,21 SIT (21,04 EUR), na dan 01.01.2006 (prilagoditev na SRS) pa 3.170,20 SIT (13,23 EUR).

### I.1.8. Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Tveganja, ki jih je uprava ILIRIKE d.d. označila za pomembnejša pri poslovanju družbe in jih opisujemo v nadaljevanju, se obvladujejo z organizacijo notranjih kontrol v družbi in drugimi ukrepi, ki so podrobneje navedeni in obravnavani v računovodskem delu letnega poročila v poglavju II.7.

**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.

**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 neuskkljenosti rokov dospelosti virov financiranja.

**Kreditna tveganja** zajemajo vsa tveganja, kjer se zaradi neporavnane obveznosti poslovnih partnerjev zmanjšajo gospodarske koristi družbe. Borzno posredniška družba se s kreditnim tveganjem srečuje na tri načine. Ko investira v dolžniške vrednostne papirje, ko s posojanjem plasira svoja presežna sredstva, ko se sreča s tveganjem izpolnitve nasprotne stranke.

**Valutno tveganje** je tveganje, pri katerem se zaradi spremembe tečaja posamezne valute lahko zmanjšajo gospodarske koristi podjetja.

**Tveganje dolgoročne plačilne nesposobnosti** 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.

## I.2. POROČILO UPRAVE

V ILIRIKI borzno posredniški hiši d.d. smo izredno uspešno sklenili leto 2006. Poslovni rezultati so presegali načrte, uspešnost podjetja pa je odraz spleta različnih dejavnikov. V ILIRIKI d.d. smo se trudili izboljšati prodajne aktivnosti in kakovost storitev na vseh področjih poslovanja, znaten prispevek k rezultatu pa je predstavljalo uspešno upravljanje lastnega premoženja in obvladovanje stroškov na vseh ravneh v družbi.

### Poslovanje borzno posredniške družbe v letu 2006

Večjemu obsegu prometa na Ljubljanski borzi je sledila tudi rast prihodkov iz naslova provizij, ki temeljijo na sklenjenih poslih z vrednostnimi papirji. Čisti prihodki iz naslova borznega posredovanja so v letu 2006 tako dosegli 297 milijonov tolarjev, kar predstavlja rast v višini 193 milijonov tolarjev oziroma 35% glede na predhodno leto. Razen ustvarjenih provizij na slovenskem kapitalskem trgu pa so k rasti prispevale tudi provizije, ki so bile ustvarjene s poslovanjem z vrednostnimi papirji na tujih trgih. S pomočjo lastniško povezanih družb, ki so člani borz v Beogradu, Zagrebu, Varaždinu in Skopju, smo

domačim strankam s kakovostno storitvijo približali balkanske trge, enako pa smo s pomočjo izpolnitvenega pomočnika AK Jensen omogočili trgovanje na vseh pomembnejših svetovnih razvitih in razvijajočih se trgih. Vsekakor je bila ena izmed naših zahtev pri poslovanju s tujimi vrednostnimi papirji tudi varnost. Z namenom zagotavljanja visok standard na področju varnosti, naše poslovanje na tujih trgih poteka preko skrbniških računov, ki jih za nas vodita Nova ljubljanska banka d.d., Ljubljana in Bank Austria Creditanstalt d.d., Ljubljana.

Veliko naporov in aktivnosti je bilo v letu 2006 vloženi tudi v storitev upravljanja premoženja strank, ki v poslovanju ILIRIKE d.d. predstavlja vse večjo težo. V letu 2006 so prihodki iz naslova upravljanja premoženja znašali 206 milijonov tolarjev, kar je dvakrat toliko kot v predhodnem letu, njihov delež med vsemi čistimi prihodki iz prodaje pa se je povečal z 23,3 odstotka v letu 2005 na 33,6 v letu 2006. Višja raven prihodkov iz tega naslova je posledica tako ugodnih razmer na trgih kapitala kot tudi večjega obsega sredstev, ki so nam ga zaupale stranke. Tako se je vrednost sredstev na upravljanju v letu 2006 povečala za 58 odstotkov, aktivnosti družbe pa bodo na tem področju zagotovo usmerjene k večji prepoznavnosti in kakovosti storitve, s katero bomo skušali zadovoljiti želje strank.

ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d. je bila letu 2006 vodilna hiša na področju prevzemov v Sloveniji. V preteklih letih smo na slovenskem in tujih trgih pridobili mnoge izkušnje predvsem s sodelovanjem s svetovno znanimi podjetji. Med njimi naj izpostavimo naše sodelovanje s skladom Altima Partners Llp, London iz Velike Britanije za katerega smo vodili enega izmed največjih odkupov slovenskih delnic, ponudba za 24,99% delnic Poslovnega Sistema Merkator d.d. (delnice MELR) v vrednosti 137 milijonov EUR.

Leto se je pričelo s postopkom obrambe pred prevzemom enega izmed najbolj znanih slovenskih podjetij Iskra d.d., Ljubljana. 40 milijonov EUR vreden managerski odkup podjetja MAOS d.o.o. je bil uspešno zaključen v mesecu marcu. V istem mesecu se je tudi uspešno zaključil prevzem podjetja Lama d.d., Dekani s strani angleškega podjetja Titus International Plc (vrednost 3 milijone EUR). V drugi polovici leta pa smo svetovali pri prevzemu Deželne Banke Slovenije d.d. s strani Kapitalske Zadruga z.b.o. v vrednosti skoraj 40 milijonov EUR.

Z namenom čim večje prepoznavnosti ILIRIKE d.d. v javnosti smo nadaljevali z marketinškimi aktivnostmi. Zavedamo se, da je aktivna prisotnost v medijih za storitveno podjetje nujna, saj je le na ta način mogoče krepiti blagovno znamko, zbujati zanimanje za storitve in povečevati lojalnost obstoječih strank. Še naprej uspešno sodelujemo z dnevniki Delo, Finance, Dnevnik, Primorske novice in Večer ter s petnajstimi radijskimi postajami. Prav tako preko poslovne mreže redno objavljamo prispevke v beograjskih časnikih Politika, Danas, in Privrednem pregledu ter v hrvaških dnevnikih Vjesnik in Novi List ter v makedonskem Dnevniku.

### **Poslovanje odvisnih družb v letu 2006**

ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o. iz Zagreba je v letu 2006 na Varaždinski borzi po ustvarjenem prometu zasedla enajsto mesto med 39 borzno posredniškimi družbami, v poslovanju na Zagrebški borzi pa je dosegla trinajsto mesto. Skupni borzni promet ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o. z vrednostnimi papirji na Hrvaškem je v letu 2006 znašal 658 milijonov kun oziroma malenkostno več kot v predhodnem letu. Poleg rasti prometa na borzi je družba veliko vlagala tudi v privabljanje finančnih in strateških investitorjev na Hrvaško, s ciljem okrepitve segmenta korporativnega financiranja in svetovanja.

Po podatkih Beograjske borze za leto 2006 je ILIRIKA Investments a.d. Beograd pri trgovanju z obveznicami zasedla 31. mesto, pri delnicah pa 29. mesto. Poslovni prihodki družbe so se v letu 2006 zmanjšali za 37,5%, padec pa je posledica učinka prepovedi trgovanja iz leta 2005. Med večjimi projekti omenimo prevzem podjetja Goša v Topoli za Livar Invest Group Ivančna Gorica in nakup večinskega deleža družbe tapacirnica Kragujevac za NTU Slovenj Gradec.

ILIRIKA Investments a.d. Skopje je v letu 2006 na Makedonski borzi po ustvarjenem prometu zasedla enajsto mesto med konkurenco sedemnajstih borzno posredniških družb. Skupni borzni promet ILIRIKA Investments a.d. Skopje z vrednostnimi papirji v Makedoniji v letu 2006 znašal 1.049 milijonov makedonskih denarjev, veliko naporov pa je bilo vloženih v trženje in utrditev blagovne znamke ILIRIKA na makedonskem trgu.

### I.2.1. Ocena poslovnih rezultatov

Poslovanje ILIRIKE d.d. je bilo v letu 2006 mnogo bolj uspešno kot v predhodnem letu. Boljši rezultati poslovanja so posledica večje aktivnosti vlagateljev na domačem trgu, enako pa je bilo mogoče opaziti tudi povečan obseg trgovanja na tujih trgih, kjer je izstopalo predvsem povpraševanje po storitvah posredovanja na balkanskih trgih. Hkrati s povečevanjem števila transakcij z vrednostnimi papirji pa je še vedno opazen trend zmanjševanja števila enkratnih prodaj s strani strank, ki so pridobile delnice v procesu privatizacije. Velik vpliv na poslovanje družbe je imela tudi storitev upravljanja, ki je v strukturi prihodkov zastopana s 33,2 odstotnim deležem, velik napredek pa je bilo mogoče opaziti tudi na področju storitev podjetniških financ, kamor štejemo zlasti organizacijo prevzemov, menedžerskih odkupov in ostalih korporativnih akcij.

ILIRIKA d.d. je zabeležila tudi izreden rezultat na osnovi gospodarjenja z lastnim premoženjem. Splošna pozitivna gibanja na finančnih trgih tako v Sloveniji kot na Balkanu, kjer je bilo angažiranih največ sredstev, so botrovala povečanju prihodkov iz naslova financiranja v višini 90 odstotkov.

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

Z makroekonomskega vidika je Slovenijo v letu 2006 zaznamovala nova davčna zakonodaja na področju obdavčenja kapitalskih dobičkov fizičnih oseb ter stabilna monetarna in fiskalna politika. Denarna in fiskalna politika države sta bili usmerjeni k izpolnjevanju konvergenčnih kriterijev za vstop v območje plačilne valute evro, to je k nizki inflaciji, stabilni in primerljivi dolgoročni obrestni meri ter zadovoljivemu deficitu in javnemu dolgu. Te kategorije so bile namreč odločilnega pomena pri doseganju pogojev za prehod na novo plačilno valuto, evro.

Spremembe na področju davčne zakonodaje so prav tako pozitivno vplivale na razvoj slovenskega kapitalskega trga. Stopnja, po kateri so obdavčeni kapitalski dobički, se je spremenila in je postala fiksna, kar je stimuliralo predvsem fizične osebe k večji aktivnosti pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

Hkrati z makroekonomsko stabilnostjo in davčnimi spremembami je bilo na finančnem trgu mogoče opazovati povečano aktivnost vlagateljev. Vrednostni obseg prometa Ljubljanske borze, ki je bil ustvarjen preko borznega trgovalnega sistema, je v letu 2006 znašal 238,8 milijarde tolarjev, kar je za 72 odstotkov oziroma za skoraj 100 milijard tolarjev več kot v letu 2005. Skladno z večjo aktivnostjo vlagateljev se je okrepila tudi vrednost delnic. Slovenski borzni indeks, ki je sestavljen iz 15 delnic, je v letu 2006 pridobil 37,9 odstotka, indeks petih najbolj pomembnih delnic na Ljubljanski borzi pa se je od uvedbe, to je aprila 2006, do konca leta okrepil kar za 49,6 odstotka. Visoka rast prometa na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je odraz tudi večjega zanimanja tujih vlagateljev, kar je med drugim rezultat večje prepoznavnosti Slovenije pri prehodu v manj tvegano evro območje in promoviranje domačih največjih podjetij v tujini.

Eden izmed dejavnikov, ki je sicer v manjšem delu vplival na poslovanje borzno posredniške hiše, je bil tudi sprejem novega Zakona o prevzemih in nadaljevanje procesa konsolidacije lastništev družb. V letu 2006 je bilo objavljenih 21 ponudb za prevzem, vendar pa so se te ponudbe glasile na manjša oziroma manj odmevna podjetja.

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

Poglavitne dejavnike, ki bodo v prihodnje vplivali na poslovanje borzno posredniške družbe, predstavljajo pričakovanja glede trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti, nadaljevanje pritokov v vzajemne sklade, povečanje povpraševanja tujih portfeljskih investitorjev, povečanje povpraševanja po tujih vrednostnih papirjih s strani domačih investitorjev in potreba po storitvah s področja prevzemov ter podjetniškega svetovanja. Razen tega se pričakujejo tudi spremembe na področju zakonodaje, saj je v postopku sprejema Zakon o trgu finančnih instrumentov.

Slovenski kapitalski trg prehaja v fazo zrelosti. Z vstopom v območje evra, zmanjšanjem valutnega tveganja in stabilnostjo makroekonomskega okolja pridobiva tudi kapitalski trg. Večja kredibilnost je že privabila nove tuje vlagatelje na Ljubljansko borzo, njihovi nakupi pa so zaenkrat omejeni zgolj na portfeljske naložbe. Skladno z razvojem trga lahko pričakujemo, da se bo prisotnost tujih vlagateljev povečevala, njihove investicije pa se bodo v posameznih primerih dotaknile tudi strateških področij.

Slovenska podjetja so za evropske razmere še vedno relativno majhna. Tako je povezovanje v njihovem strateškem interesu in bo predvsem znotraj posameznih industrijskih panog zagotovo prišlo do združevanj. Prav tako lahko pričakujemo, da se bo zanimanje za domača podjetja povečalo tudi s strani tujih vlagateljev in podjetij, kajti določeni prevzemi so zaradi ekonomskih zakonitosti nujni. V določenih primerih bo proces aktivne konsolidacije podjetij sprožila tudi aktivnost države. ILIRIKA d.d. predstavlja povezovalni člen pri akvizicijah domačih podjetij, kot tudi pri vstopu tujih podjetij na slovenski trg.

Hkrati s povečevanjem zanimanja tujih vlagateljev za naložbe na domačem trgu pričakujemo tudi nadaljevanje trenda prelivanja denarnih prihrankov domačih subjektov na trg kapitala. Zaradi nizke obrestne mere so depoziti vedno manj privlačna alternativa, vse večje zaupanje varčevalcev, visoki donosi vzajemnih skladov in rast delnic na slovenskem trgu pa spodbujajo k naložbam v različne oblike na kapitalskem trgu. Ena izmed oblik naložbe bo tudi trgovanje z izvedenimi finančnimi instrumenti. V letu 2006 so bili s strani tujih investicijskih bank že izdani instrumenti, ki so vezani na domače delnice oziroma košarice delnic. Zaradi svoje narave glede tveganja pričakujemo, da bo trgovanje z instrumenti omejeno zgolj na dobro obveščene vlagatelje, vendar pa bo ta segment trgovanja v prihodnjih letih zagotovo v porastu.

Na poslovanje borzno posredniške hiše ILIRIKA d.d. poleg zunanjih dejavnikov vpliva še vrsta dejavnikov, ki izhajajo iz samega poslovanja družbe. Da bi ILIRIKA d.d. ostala konkurenčna, mora delovati v skladu s sodobnim načinom poslovanja. V ta namen ILIRIKA d.d. že nekaj let uporablja spletno poslovanje ILIRIKA-ON.NET. Spletne strani bolje informirajo potencialne vlagatelje, jim omogočajo spletno svetovanje in ponujajo še obilico drugih informacij, ki se navezujejo na storitve ILIRIKE d.d. Razen spletnega trgovanja na domačem trgu namerava Ilirika v letu 2007 razviti sodelovanje s tujo investicijsko banko, s pomočjo katere bo domačim investitorjev približala spletno trgovanje tudi z vrednostnimi papirji in instrumenti, ki kotirajo na različnih tujih trgih.

S svojimi lastniško povezanimi družbami je strategija razvoja ILIRIKE d.d. usmerjena tudi na področje Balkana. To geografsko področje zaradi številnih aktivnosti v zvezi s privatizacijo in začetkom vzpostavljanja tržnega gospodarstva nudi obilo priložnosti. Nekatere države te regije imajo bolj razviti trg kot druge, vsem pa je skupno, da v očeh mednarodnih vlagateljev pridobivajo na atraktivnosti predvsem zaradi relativno višjih donosov in potenciala v prihodnosti. Osnovni namen borznih družb na Hrvaškem (ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o.), v Srbiji (ILIRIKA INVESTMENTS A.D.) in v Makedoniji (ILIRIKA INVESTMENTS A.D. Skopje) je predvsem nudenje storitev posredovanja na lokalnih trgih, kot perspektivno področje, kjer bomo skušali utrditi svoj položaj. Interes pa se kaže tudi v strateških

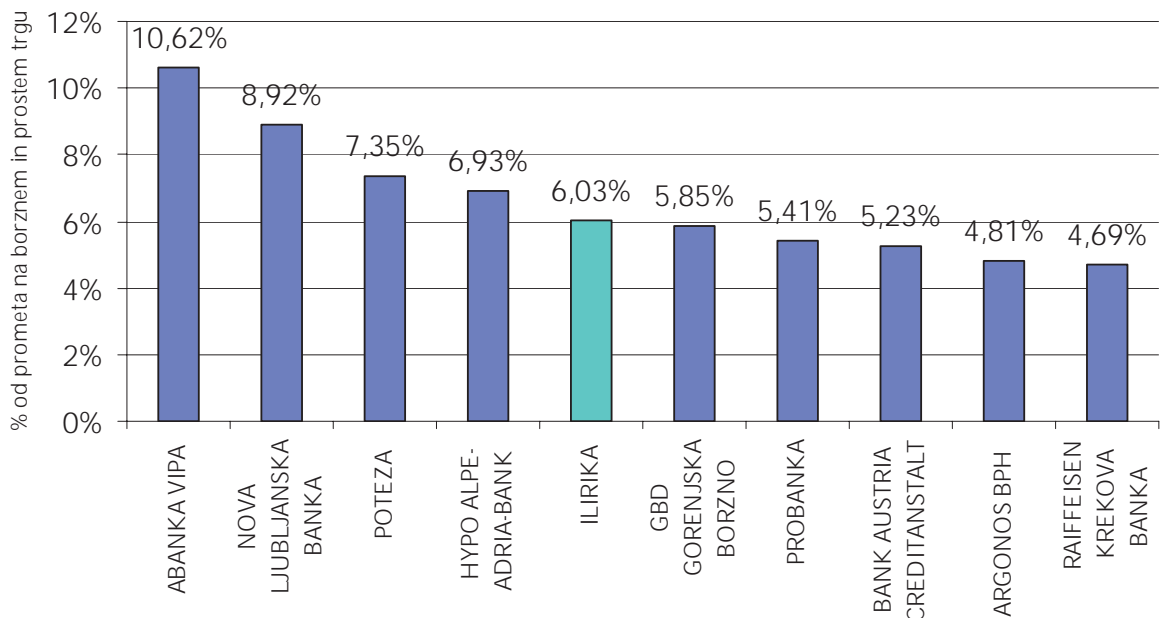
povezavah, saj investitorji želijo z nakupi hrvaških, makedonskih in srbskih podjetij razširiti svojo dejavnost oziroma znova prodreti na nekoč že osvojena tržišča.

### I.3. POROČILO O POSLOVANJU

#### I.3.1. Opis poslovnega položaja družbe

V letu 2006 je ILIRIKA d.d. v celotnem prometu, ustvarjenemu na Ljubljanski borzi brez upoštevanja poslov s svežnji, s 6,03 odstotnim tržnim deležem zasedla peto mesto, vrednostno pa je ustvarila 28,7 milijarde tolarjev prometa oziroma 17 odstotkov več kot leta 2005.

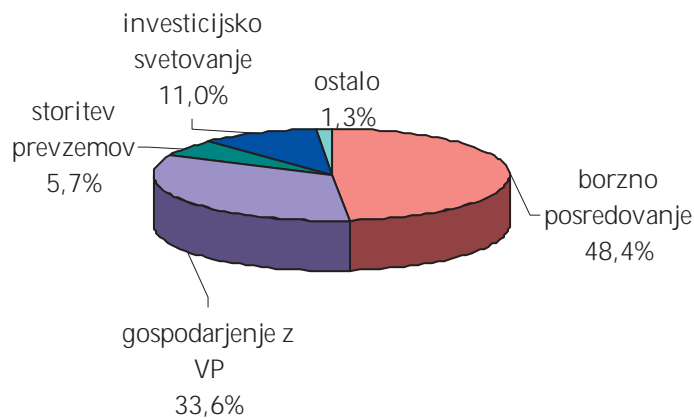
Delež prometa članov Ljubljanske borze preko BTS v letu 2006:



Poslovni prihodki ILIRIKE d.d. so bili v letu 2006 za 117 milijonov tolarjev višji kot v letu 2005, kar predstavlja rast v višini 23 odstotkov. Znotraj prihodkov od prodaje so se v nominalnem znesku najbolj povečali prihodki od prodaje storitev gospodarjenja in sicer za 105 milijonov tolarjev, kar predstavlja 104 odstotno rast glede na leto 2005. Nadpovprečno povečanje so beležili še prihodki iz naslova storitev investicijskega svetovanja, medtem ko so se prihodki iz naslova storitev organizacije prevzemov zmanjšali. Prihodki iz naslova borznega posredovanja na domačih in tujih trgih so se v letu 2006 povečali na 297 milijonov tolarjev, rast v primerjavi z letom 2005 pa ja znašala 20 odstotkov.

V strukturi čistih prihodkov iz prodaje so v letu 2006 prihodki na področju borznega posredovanja predstavljali 48,4 odstotka prihodkov, gospodarjenje z vrednostnimi papirji 33,6 odstotka vseh prihodkov, prihodki od storitev v zvezi s prevzemi 5,7 odstotka in prihodki v zvezi z investicijskim svetovanjem 11 odstotkov vseh prihodkov.

Struktura prihodkov ILIRIKE d.d. v letu 2006



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

#### I.3.2.1. Trg vrednostnih papirjev v Sloveniji

Vsi borzni indeksi, z izjemo indeksa obveznic, so v letu 2006 dosegli svoje rekordne vrednosti. Slovenski borzni indeks SBI 20 je v enoletnem obdobju pridobil 37,9%. Aprila 2006 je bil na borzi uveden indeks »blue-chip« delnic imenovan SBI TOP. Slednji je v devetih mesecih lanskega leta pridobil 49,6% in tako kot edini indeks Ljubljanske borze vse mesece končal s pozitivnim predznakom. Indeks investicijskih skladov PIX je pridobil 28,3% svoje vrednosti. Indeks obveznic BIO je edini indeks Ljubljanske borze, ki je v letu 2006 izgubil na vrednosti (-3,0%).

V letu 2006 je bilo največ vrednostnega obsega prometa sklenjeno z delnicami: Krke (73,1 mrd SIT), Petrola (33,6 mrd SIT), Mercatorja (15,6 mrd SIT), Telekom Slovenije (8,7 mrd SIT) in Gorenja (7,3 mrd SIT). Najprometnejše obveznice v letu 2006 so bile obveznice Slovenske odškodninske družbe 2. izdaje.

Januarja so na Ljubljanski borzi pričele kotirati delnice družbe Autocommerce, d.d. (ACLG). V oktobru pa je bil na borzo uvrščen Telekom Slovenije, d.d. (TLSG), kot prvo izmed podjetij, ki so še v večinski državni lasti. Oktobra so bile v višji segment trgovanja t.j. borzno kotacijo sprejete delnice Iskre Avtoelektrike, d.d. Z decembrom pa se je Luka Koper, d.d. pridružila elitni skupini podjetij v prvi kotaciji. V preteklem letu se je na borzi pričelo trgovanje tudi z novimi finančnimi instrumenti. V juniju je pričel kotirati prvi indeksni vzajemni sklad MP-Eurostock.si, novembra pa sta mu sledila še dva vzajemna sklada, in sicer MP-Balkan.si ter Probanka globalni naložbeni sklad, ki je nastal s preoblikovanjem ID-a Zlata Moneta I.

#### I.3.2.2. Makroekonomsko okolje

**Slovenski** BDP se je v letu 2006 realno povečal za 5,2%, napovedana rast za leto 2007 je 4,3%, za leto 2008 pa 4,2%. Močno so se povečale bruto investicije, in sicer za 6,7%, končna potrošnja pa se je okrepila za 3,2%. Povprečna inflacija je ostala na ravni, doseženi ob koncu leta 2005 in je znašala 2,5%. Tudi mera povprečne inflacije, ki se uporablja kot indikator izpolnjevanja maastrichtskega konvergenčnega merila, je znašala 2,5% in je bila za 0,4 odstotne točke nižja od vrednosti tega merila v decembru. Slovenija je vrhunsko izvedla predpriprave za uspešen sprejem evra v sodelovanju Banke Slovenije in Vlado.

**Hrvaško** gospodarstvo se je po rahli ohladitvi v drugem četrtletju 2006, ponovno okrepilo v tretjem, tako da je realni BDP v prvih treh četrtletjih leta 2006 zrasel za 4,7%. Največ je k omenjeni oživitvi

gospodarstva prispevalo domače povpraševanje, še posebej močna rast osebne potrošnje in močnejša dinamika investicij. Inflacija je v decembru 2006 zabeležila 2% rast v primerjavi z istim mesecem leta prej. Uradna stopnja brezposelnosti je znašala 17%, oziroma okoli 4,8 odstotne točke manj kot ob koncu leta 2005. Kljub pozitivnim trendom na trgu dela, Hrvaška še naprej ostaja tranzicijska država z eno najvišjih stopenj brezposelnosti.

Leto 2006 je prineslo povečanje gospodarske rasti v **Srbiji**. Ta je na letni ravni znašala 6,7%, kar je največ v zadnjih petih letih. V letu 2006 je stopnja inflacije na letni ravni dosegla 6,6%. Menjalni tečaj srbskega dinarja v primerjavi z evrom je bil konec prejšnjega leta 79 dinarjev za evro. V letu 2007 bo 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 podjetjih (energetski sektor, železnice, telekomunikacije, državne banke).

Povprečna **makedonska** inflacije je v prvih 9 mesecih leta 2006 znašala 3,3% in je bila odraz nemonetarnih faktorjev. Cene hrane, energije in trošarin na cigarete so najmočnejše vplivale na višjo rast cen. Pričakovana rast industrijske proizvodnje naj bi v letu 2006 znašala 4%. V drugem kvartalu 2006 je bila rast BDP-ja 2,8%, v tretjem kvartalu pa 4,8%. Tečaj denarja je fiksen in vezan na evro, zato ne beleži bistvenih nihanj. Konec decembra 2006 je menjalni tečaj MKD za EUR znašal 61,1741. V primerjavi z evrom je denar zabeležil depreciacijo vrednosti v višini 0,09%.

**Svetovno gospodarstvo** je leto 2006 končalo s krepko rastjo. Večje ovire za gospodarsko konjunkturo niso predstavljale niti rekordne cene nafte, ki so se poleti povzpele celo do nivoja 78 dolarjev za sodček niti splošno dvigovanje obrestnih mer v svetu. Gospodarska rast v ZDA v letu 2006 je znašala 3,4%, podjetja pa so dosegala dvomestne rasti dobičkov. Na negativni strani lahko izpostavimo nižjo domačo potrošnjo, ohlajanje nepremičninskega sektorja ter ponovno rekordno povečanje ameriškega dolga. Evro je v primerjavi z dolarjem v letu 2006 zrasel za 12 odstotkov in skoraj dosegel rekordne nivoje iz leta 2005.

### I.3.3. Vplivi ekonomskega okolja na poslovanje borzno posredniške družbe

#### Devizni tečaj

Določitev paritetnega tečaja v višini 239,64 tolarja za evro je zmanjšala tveganje poslovanja v evrih. Omenjeni devizni tečaj se v letu 2006 ni bistveno spreminjal zaradi česar vplivov na poslovanje ni bilo. Nekoliko večje tveganje za družbo predstavlja le poslovanje v drugih svetovnih valutah, vendar pa zaradi manjšega obsega tovrstnih poslov spremembe v tečajnih razmerjih niso pomembneje vplivale na poslovni rezultat družbe.

#### Konkurenca

Na slovenskem trgu kapitala je bilo konec leta prisotnih 27 posrednikov, med katerimi je bilo 12 bank in 15 borzno posredniških družb. Konkurenca na slovenskem trgu je velika, slednje pa je povzročilo večje prizadevanje v smeri pridobivanja novih strank.



## Substituti in nove storitve

Vedno večjo konkurenco borznemu posredovanju in upravljanju premoženja predstavljajo substituti, ki nadomeščajo klasične naložbe v delnice in obveznice na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev oziroma na drugih svetovnih trgih kapitala. V tem kontekstu največjo nevarnost predstavlja močan razvoj trga tujih vzajemnih skladov, na katerega se prelivajo vse večja denarna sredstva investorjev in varčevalcev. V letu 2006 se je razvilo in okrepilo tudi trgovanje s tujimi vrednostnimi papirji. Neposredna prisotnost tujih, zlasti nizko-cenovnih ponudnikov internetnega trgovanja, je domačim borznim posrednikom omejila možnosti za zaslužek pri prodaji oziroma nakupu tujih vrednostnih papirjev.

## Zakonodaja

V letu 2006 so bili sprejeti ali spremenjeni skoraj vsi zakoni, ki se nanašajo na opravljanje dejavnosti borzno posredniških hiš:

- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o trgu vrednostnih papirjev (ZTVP-1B) in posledično Zakon o trgu vrednostnih papirjev (ZTVP-1-UPB2);
- Zakon o prevzemih (ZPre-1);
- Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-A);
- Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1);
- Zakon o davčnem postopku;
- Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb;
- Zakon o davku na dediščine in darila;
- Zakon o dohodnini.

### I.3.4. Pregled poslovanja

#### I.3.4.1. Borzno posredovanje

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

#### I.3.4.2. Gospodarjenje z vrednostnimi papirji doma in v tujini

Gospodarjenje z vrednostnimi papirji strank obsega nalaganje denarnih sredstev stranke v vrednostne papirje z namenom razpršitve tveganja v skladu z dogovorjeno naložbeno politiko na domačih in tujih borzah. Stranka se zaveže za opravljanje storitve plačevati borzno posredniški hiši provizijo in del dobička ali pa se sporazumeta samo o delitvi dobička; borzno posredniška hiša pa mora kot dober gospodar upravljati strankin portfelj.

Gospodarjenje z vrednostnimi papirji je storitev, ki zaradi nizkih bančnih obrestnih mer ter številnih priložnosti na borznih trgih v zadnjem obdobju pridobiva na pomenu. Strokovnjak, upravljavec premoženja, aktivno spremlja dogajanje na trgu, prevzame nase vse naložbene odločitve ter skuša sredstva strank čim bolj oplemenititi. Strankam se torej z naložbami ni potrebno posebej ukvarjati, v pogodbi z borzno posredniško hišo zgolj opredelijo osnovne smernice naložbene politike glede tveganja in likvidnosti. Prav dejstvo, da upravljavec neposredno spremlja premike na trgu, omogoča doseganje boljših rezultatov kot pri trgovanju, kjer investitor spremlja zgolj dnevne premike. Minimalni začetni vložek stranke za storitev gospodarjenja z vrednostnimi papirji pri ILIRIKI d.d. je bil v letu 2006 8.000.000,00 SIT, s 01.01.2007 pa se je ta znesek povečal na 35.000 EUR.

### I.3.4.3. Pomožne storitve v zvezi z vrednostnimi papirji

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

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

Osnovne storitve v zvezi s **prevzemi** vključujejo:

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

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

## I.4. OPIS NAČRTOVANEGA RAZVOJA DRUŽBE

### I.4.1. Tržni delež

ILIRIKA d.d. je ena izmed največjih slovenskih borzno posredniških hiš v zasebni lasti. V letu 2006 se je po prometu brez upoštevanja svežnjev uvrstila na peto mesto med vsemi udeleženci borznega trga, njen tržni delež pa je znašal 6,03 odstotka.

Eden izmed glavnih ciljev ILIRIKE d.d. v letu 2007 je povečati tržni delež na področju trgovanja z vrednostnimi papirji na Ljubljanski borzi. Zakonske zahteve poslovanja, ki se neposredno odražajo na stroških, in pritiski na cene storitev na področju poslovanja z vrednostnimi papirji, bodo po vsej verjetnosti v prihodnjih letih povzročile konsolidacijo segmenta borznega posredništva. Na osnovi tega predvidevamo, da se bo glavnina prometa porazdelila med manjše število borznih hiš. V ILIRIKI d.d. pričakujemo, da se bo tržni delež na Ljubljanski borzi povečal na 7,4 odstotka, kar pa bomo lahko dosegli le z večjo kvaliteto storitev. Obenem je cilj ILIRIKE d.d., da se na letni ravni po prometu na Ljubljanski borzi uvrsti med prve tri borzno posredniške hiše v Sloveniji.

Vedno večjo težo pri poslovanju borzno posredniške hiše pridobivata tudi storitvi posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev na tujih trgih in upravljanje premoženja. Z nadaljnjim izboljševanjem storitve trgovanja na razvitih trgih in aktivnejšo konsolidacijo poslovanja na balkanskih trgih bomo skušali utrditi svoj položaj v segmentu posredovanja na tujih trgih, hkrati pa bodo naporil ILIRIKE d.d. usmerjeni tudi na področje upravljanja s premoženjem strank.

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

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

Ponudbo posredovanja v balkanski regiji dopolnjuje kopica možnosti investiranja na evropskih, ameriških in azijskih kapitalskih trgih preko tujega izpolnitvenega pomočnika.

## I.4.3. Nadgrajevanje obstoječe palete ponujenih storitev

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

## I.4.4. Tuji vlagatelji

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

## I.4.5. Prepoznavnost storitvene znamke

V letu 2006 je družba celoviteje pristopila h graditvi identitete blagovne znamke in s tem povečala oprijemljivost in poznavanje svojih finančnih storitev.

S tržno komunikacijskimi sporočili v dnevnem časopisju radijskih in lokalnih TV postajah je družba opozarjala na kvaliteto opravljanja svojih storitev.

Z učinkovito uporabo informacijske tehnologije ter z aktivnim in direktnim trženjem storitev (mailingi, trženje po telefonu, neposredno trženje po radiju in TV) smo v letošnjem letu z izkušnjami, znanjem,

sposobnostmi ter informacijami na strani zaposlenih tudi kakovostno in učinkovito zadostili potrebam strank. Z oglasi in sponzorstvi je družba preko najrazličnejših medijev potrjevala podobo verodostojne, varne in zaupanje vredne finančne institucije.

#### **I.4.6. Aktivnosti družbe na področju raziskav in razvoja**

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

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

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 informacijska podpora.

#### **I.4.7. Družbe v skupini**

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

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

#### **I.4.8. Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta**

S 01.01.2007 je Slovenija vstopila v območje plačilne enote evro. Zaradi zmanjšanja valutnega tveganja in večje prepoznavnosti Slovenije, ki bo v letu 2008 predsedovala Evropski uniji, pričakujemo povečano zanimanje predvsem tujih vlagateljev za portfeljske in strateške naložbe.

V mesecu januarju 2007 je ILIRIKA d.d. po prometu na Ljubljanski borzi brez upoštevanja svežnjev ustvarila 26,8 milijona evrov prometa, kar predstavlja 7,36 odstotni tržni delež in drugo mesto med vsemi udeleženci. V mesecu februarju 2007 je ILIRIKA d.d. po prometu na Ljubljanski borzi brez upoštevanja svežnjev ustvarila 20,8 milijona evrov prometa, kar predstavlja 5,17 odstotni tržni delež in drugo mesto med vsemi udeleženci.

Konec meseca februarja 2007 je ILIRIKA d.d. sklenila pogodbo z novim tujim zunanjim izpolnitvenim pomočnikom Merrill Lynch, London. Z omenjenim sodelovanjem si obetamo predvsem izboljšati kvaliteto storitev in svetovanja pri naložbah na razvitih in razvijajočih se svetovnih trgih.

Začetek meseca marca 2007 je ILIRIKA d.d. sklenila pogodbo z investicijsko banko Saxo, Oslo. Namen sodelovanja je približati in implementirati spletno trgovanje z vrednostnimi papirji, ki kotirajo na tujih borzah in to storitev tržiti pod blagovno znamko ILIRIKE.

## II. RAČUNOVODSKO POROČILO

### II.1. SPLOŠNA RAZKRITJA

#### II.1.1. Sedež

ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d., Trdinova 3, 1000 Ljubljana, Slovenija.

#### II.1.2. Dejavnost

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

#### II.1.3. Kapitalsko povezane osebe

ILIRIKA Vrijednosni papiri d.o.o., Radnička 39, Zagreb (Republika Hrvaška) – soustanovitelj, 85% poslovni delež, 99,87 % delež v kapitalu,

ILIRIKA Investments d.o.o., Knez Mihajlova 11-15/V, Beograd (ZRJ) – soustanovitelj, 51% poslovni delež,

ILIRIKA Fundacija, ustanova, Trdinova 3, Ljubljana – ustanovitelj,

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

#### II.1.4. Podatki o zaposlenih

Na koncu poslovnega leta –27 redno zaposlenih,

povprečno število zaposlenecv v letu na osnovi delovnih ur – 24 delavcev,

na dan 31.12.2006 je struktura zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe sledeča: VII/2-4, VII-12, V-10, II-1.

#### II.1.5.

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

V preglednicah v posameznih primerih prihaja do zanemarljivih razlik zaradi zaokroževanja na 000 SIT.

#### II.1.6.

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

#### II.1.7.

Poslovno leto družbe je bilo enako koledarskemu in sicer od 01.01.06 do 31.12.06.

Zaradi različnega zaokroževanja postavk lahko v preglednicah prihaja do nepomembnih razlik.

## II.2. BILANCA STANJA

v 000 SIT

Postavka	31.12.2006	01.01.2006 po SRS 2006	31.12.2005 po SRS 2001
SREDSTVA	2.236.467	2.298.600	2.443.299
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	1.027.839	840.341	1.036.022
I. NEOPREDMETENA SREDSTVA in dolg. časovne razm.	13.035	13.341	13.341
1. Dolgoročne premoženjske pravice	9.661	8.993	12.157
2. Dobro ime	0	0	0
3. Predujmi za neopredmetena sredstva	2.186	0	0
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	0	0
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	1.188	4.348	1.184
II. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	865.080	679.259	679.970
1. Zemljišča in zgradbe	737.759	77.388	77.388
a) Zemljišča	0	0	0
b) Zgradbe	737.759	77.388	77.388
2. Proizvajalne naprave in stroji	0	0	0
3. Druge naprave in oprema	126.746	22.857	22.857
4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	575	579.014	579.725
a) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	575	574.222	574.933
b) Predujmi za pridobitev opredmetenih osn. sredstev	0	4.792	4.792
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	0	0	0
IV. DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	118.182	125.255	320.245
1. Dolgoročne finančne naložbe razen posojil	118.182	125.255	320.245
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	44.094	57.117	296.082
b) Delnice in deleži v pridruženih družbah	0		0
c) Druge delnice in deleži	22.496	22.496	24.163
č) Druge dolgoročne finančne naložbe	51.592	45.642	0
2. Dolgoročna posojila	0	0	0
V. DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	28.482	11.082	11.082
1. Dolgoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	0	0
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	0	0	0
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	28.482	11.082	11.082
VI. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	3.060	11.404	11.384
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	1.202.599	1.454.173	1.403.191
I. SREDSTVA (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0
II. ZALOGE	0	0	0
III. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	988.141	1.210.911	1.159.929
1) Kratkoročne finančne naložbe razen posojil	900.574	1.161.678	1.110.696
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	0	0	0
b) Druge delnice in deleži	900.574	1.161.678	1.110.696
c) Druge kratkoročne finančne naložbe	0	0	0
2) Kratkoročna posojila	87.567	49.233	49.233
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini	2.929	9.212	9.212
b) Kratkoročna posojila drugim	84.638	40.021	40.021
c) Kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital	0	0	0
IV. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	201.795	242.649	242.649
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	1.525	1.105	1.105
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	81.723	145.330	145.330
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	118.547	96.214	96.214
V. DENARNA SREDSTVA	12.663	613	613
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	6.029	4.086	4.086
Č. AKTIVNA ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	98.801.835	82.349.860	82.349.860

v 000 SIT

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	2.236.467	2.298.600	2.443.299
A. KAPITAL	1.260.551	792.552	965.259
I. VPOKLICANI KAPITAL	500.000	500.000	500.000
II. KAPITALSKE REZERVE	0	0	0
III. REZERVE IZ DOBIČKA	35.160	14.420	14.420
1. Zakonske rezerve	35.160	14.420	14.420
2. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	0	0	0
4. Statutarne rezerve	0	0	0
5. Druge rezerve iz dobička	0	0	0
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	106.753	52.862	253.799
V. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID	224.564	148.094	119.864
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	394.074	77.176	77.176
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0	0
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	59.287	104.258	75.539
I. Dolgoročne finančne obveznosti	20.000	75.539	75.539
1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	0
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	20.000	28.000	28.000
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti	0	47.539	47.539
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	7.399	11.099	0
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	7.399	11.099	0
III. Odložene obveznosti za davek	31.888	17.620	0
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	910.379	1.388.230	1.388.941
I. Obveznosti, vključene v skupini za odtujitev	0	0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti	592.235	1.214.452	1.214.452
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	0	0
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	579.385	893.770	893.770
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	12.850	320.682	320.682
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	318.144	173.778	174.489
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	125.774	140.069	140.780
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0	0
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	192.370	33.709	33.709
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	6.250	13.560	13.560
E. PASIVNA ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	98.801.835	82.349.860	82.349.860

### II.2.1. Poravnalno poslovanje (poslovanje s strankami)

v 000 SIT

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

## II.2.2. Posredniško poslovanje (poslovanje s strankami)

v 000 SIT

Postavka	tekoče leto	preteklo leto
SREDSTVA	1.246.104	976.998
I. KRATKOROČNE TERJATVE	44.900	267.746
1. Kratkoročne terjatve do strank	44.436	223.949
- Kratkoročne terjatve do povezanih strank	4	25.056
- Kratkoročne terjatve do ostalih strank	44.432	198.893
2. Kratkoročne terjatve do obračunskega računa 531	464	43.797
3. Kratkoročne terjatve do drugih oseb	0	0
II. DENARNA SREDSTVA	1.201.204	709.252
1. Gotovina v blagajni Investicijsko svetovanje	0	0
2. Denarna sredstva na posredniškem računu	220.671	239.606
3. Denarna sredstva na posebnem deviznem rač. izločenih sr.	980.533	469.646
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	1.246.104	976.998
I. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	1.246.104	976.998
1. Kratkoročne obveznosti	1.126.148	865.126
- Kratkoročne obveznosti do povezanih strank	3.001	3.395
- Kratkoročne obveznosti do ostalih strank	1.123.147	861.731
2. Kratkoročne obveznosti do obračunskega računa 531	0	0
3. Kratkoročne obveznosti do rednega računa 627	104.228	59.066
4. Kratkoročne obveznosti do drugih domačih oseb	0	3.643
5. Kratkoročne obveznosti do drugih tujih oseb	15.728	49.163

## II.3. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA (RAZLIČICA 1)

v 000 SIT

Postavka	tekoče leto	preteklo leto
1. ČISTI PRIHODKI IZ PRODAJE	613.382	433.100
1. Na domačem trgu iz razmerij do podj.v skup.	0	0
2. Na domačem trgu do drugih povezanih podjetij	0	0
3. Na domačem trgu iz razmerij do drugih	515.991	385.272
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	97.391	47.828
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI in STORITVE	0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI (s prevrednotova. poslov.prih.)	14.541	77.689
5. STROŠKI BLAGA MATERIALA IN STORITEV	319.777	274.255
a) Nabavna vrednost prod.blaga in materiala ter stroški porablj. materiala	21.987	22.972
b) Stroški storitev	297.790	251.283
6. STROŠKI DELA	271.961	291.407
a) Stroški plač	203.959	213.815
b) Stroški socialnih zavarovanj	33.299	35.031
- stroški pokojninskih zavarovanj	18.050	18.889
- stroški drugih socialnih zavarovanj	15.249	16.142
c) Drugi stroški dela	34.703	42.561
7. ODPISI VREDNOSTI	55.097	25.036
a) Amortizacija	47.329	22.359
b) Prevrednot. poslovni odhodki pri neopredmet. sred. in opred. OS	2.535	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	5.233	2.677
8. DRUGI POSLOVNI ODHODKI	4.026	6.697
9. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	630.837	302.768
a) Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini	83.895	0
b) Finančni prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	0
c) Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah	545.976	301.150
d) Finančni prihodki iz drugih naložb	966	1.618
10. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	3.719	5.470



v 000 SIT

a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	385	495
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	3.334	4.975
11. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	1.396	261
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	0	0
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	1.396	261
12. FIN.ODH. IZ OSLABITVE IN ODPISOV FINANČ. NALOŽB	20.934	66.945
13. FINANČNI ODHODKI IZ FINANČNIH OBVEZNOSTI	73.287	88.653
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	3.457
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	47.313	37.975
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	0	0
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	25.974	47.221
14. FINANČNI ODHODKI IZ POSLOVNIH OBVEZNOSTI	3.312	155
a) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do družb v skupini	0	0
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	10	39
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	3.302	116
15. DRUGI PRIHODKI	43.373	14.330
16. DRUGI ODHODKI	361	8.047
17. DAVEK IZ DOBIČKA	135.335	2.569
18. ODLOŽENI DAVKI	-8.344	11.384
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	414.814	81.238
20. PRENESENI DOBIČEK / PRENESENA IZGUBA	224.564	119.864
21. ZMANJŠANJE (sprostitve) KAPITALSKIH REZERV	0	0
22. ZMANJŠANJE (sprostitve) REZERV IZ DOBIČKA	0	0
23. POVEČANJE (dodatno oblikovanje) REZERV IZ DOBIČKA	20.741	4.062
24. BILANČNI DOBIČEK	618.637	197.040

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

v 000 SIT

Postavka	tekoče leto	preteklo leto
PRIHODKI BPH iz POSLOV,		
ZA KATERE IMA DOVOLJENJE (1 in 2)	613.075	430.060
1. Borzno posredovanje	297.175	247.093
2. Gospodarjenje z vrednostnimi papirji	205.925	100.933
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	109.975	82.034
- Investicijsko svetovanje	67.493	22.024
- Vodenje računov nematerializiranih vrednostnih papirjev	7.509	0
- Hramba vrednostnih papirjev	0	0
- Storitve v zvezi s prevzemi	34.973	60.010
ODHODKI BPH IZ POSLOV,		
ZA KATERE IMA DOVOLJENJE (1 in 2)	93.459	84.745
1. Klirinsko depotno družbo	36.645	33.767
2. Borzo vrednostnih papirjev	38.765	44.334
3. Borzo finančnih instrumentov	0	0
4. Pravno osebo, ki opravlja plačilni promet	18.049	6.644

## II.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV (RAZLIČICA 2)

v 000 SIT

	tekoče leto	preteklo leto
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	-76.262	-54.733
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz posl. terj.	672.615	525.119
Poslovni odh. brez amo.(razen za prevrednotenje) in fin. odh. iz posl. obv.	-605.198	-577.283
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-143.679	-2.569
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	68.414	-230.345
Začetne manj končne poslovne terjatve	21.822	-157.204
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-1.943	49.576
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	8.344	11.384
Začetna manj končna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo	0	0
Začetne manj končne zaloge	0	0
Končni manj začetni poslovni dolgovi	47.500	-68.822
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-7.310	-65.279
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	1	0
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	-7.848	-285.078
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	3.247.138	1.589.439
Prej. od dobljenih obr. in deležev v dob. drugih, ki se nanašajo na naložbenje	10.281	0
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev	77	0
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	0	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	96.918	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	3.139.862	1.589.439
b) Izdatki pri naložbenju	-2.498.879	-2.007.804
Izdatki za pridobitve neopredmetenih sredstev	-5.654	-10.166
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-138.769	-304.638
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	0	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-2.354.457	-1.693.000
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	748.258	-418.365
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	2.427.961	2.414.507
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	27.522
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	2.427.961	2.386.985
b) Izdatki pri financiranju	-3.156.321	-1.731.453
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-50.604	-45.052
Izdatki za vračila kapitala	0	-738
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-9.103	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-3.096.614	-1.685.663
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-728.360	683.054
Č. Končno stanje denarnih sredstev	12.663	613
Denarni izid v obdobju	12.050	-20.389
Začetno stanje denarnih sredstev	613	21.002

## II.5. IZKAZ GIBANJA KAPITALA

## II.5.1. Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1.1.2006 do 31.12.2006

v 000 SIT

	Osnovni kapital I/1	Zakonske rezerve III/1	Preneseni čisti dobiček IV	Čisti poslovni izid tekočega leta		Presežek iz prevrednotenja VI	SKUPAJ KAPITAL VII
				DOBIČEK V/1	IZGUBA V/2		
A. STANJE 31. Decembra 2005	500.000	14.420	119.864	77.176	0	253.799	965.259
PRILAGODITVE po SRS 1.1.2006	0	0	28.230	0	0	-200.937	-172.707
B. STANJE 01. januar 2006	500.000	14.420	148.094	77.176	0	52.862	792.552
C. PREMIKI V KAPITALU	0	0	0	414.814	0	118.805	533.619
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0
b) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta 2006	0	0	0	414.814	0	0	414.814
c) Vnos zneska posebnih prevrednotovanj kapitala	0	0	0	0	0	118.805	118.805
Č. PREMIKI V KAPITALU	0	20.740	77.176	-97.916	0	0	0
a) Razporeditev čistega dobička (bilančnega dobička leta 2005) za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	0	0	0
b) Prerazporeditev preostalega dela čistega dobička poslovnega leta 2005	0	0	77.176	-77.176	0	0	0
c) Razporeditev prevrednotovalnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0
d) Razporeditev čistega dobička poslovnega leta 2006	0	20.740	0	-20.740	0	0	0
D. PREMIKI IZ KAPITALA	0	0	706	0	0	64.914	65.620
a) Izplačilo dividend za leto .....	0	0	0	0	0	0	0
b) Izplačilo nagrad članom uprave za leto 2005	0	0	0	0	0	0	0
c) Izplačilo nagrad članom nadzornega sveta za leto 2005	0	0	0	0	0	0	0
d) Drugi premiki iz kapitala	0	0	706	0	0	64.914	65.620
E. STANJE 31. Decembar 2006	500.000	35.160	224.564	394.074	0	106.753	1.260.551

## II.5.2. Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 1.1.2005 do 31.12.2005

v 000 SIT

	Osnovni kapital I/1	Zakonske rezerve III/1	Preneseni čisti dobiček IV	Čisti poslovni izid tekočega leta		Presežek iz prevrednotenja VI	SKUPAJ KAPITAL VII
				DOBIČEK V/1	IZGUBA V/2		
A. ZAČETNO STANJE v obdobju	500.000	10.358	1.846	118.018	0	96.535	726.757
B. PREMIKI V KAPITALU	0	0	0	81.238	0	157.264	238.502
b) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta 2005	0	0	0	81.238	0	0	81.238
f) Vnos zneska posebnih prevrednotovanj kapitala	0	0	0	0	0	157.264	157.264
C. PREMIKI V KAPITALU	0	4.062	118.018	-122.080	0	0	0
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala za oblikovanje zakonskih rezerv	0	4.062	0	-4.062	0	0	0
b) Prerazporeditev preostalega dela čistega dobička poslovnega leta 2004	0	0	118.018	-118.018	0	0	0
Č. PREMIKI IZ KAPITALA	0	0	0	0	0	0	0
a) Izplačilo dividend za leto .....	0	0	0	0	0	0	0
b) Izplačilo nagrad članom uprave za leto 2004	0	0	0	0	0	0	0
c) Izplačilo nagrad članom nadzornega sveta za leto 2004	0	0	0	0	0	0	0
D. KONČNO STANJE v obdobju	500.000	14.420	119.864	77.176	0	253.799	965.259

## II.5.3. Izkaz bilančnega dobička

v 000 SIT

Postavka	tekoče leto	prejnsje leto
A. ČISTI DOBIČEK POSLOVNEGA LETA	414.814	80.532
B. ČISTA IZGUBA POSLOVNEGA LETA	0	0
C. PRENESENI ČISTI DOBIČEK	224.564	119.864
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	20.741	4.062
1. - povečanje zakonskih rezerv	20.741	4.062
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	618.637	196.334
H. BILANČNA IZGUBA	0	0

## II.6. PODLAGA ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Računovodski izkazi v tem poročilu so sestavljeni na podlagi Slovenskih računovodskih standardov 2006, ki jih je izdal Slovenski inštitut za revizijo. Pri tem sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki: upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in časovna neomejenost delovanja.

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

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

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

### II.6.1. Spremembe računovodskih usmeritev in ocen ter popravki napak

Za poročanje o poslovnem letu 2006 se uporabljajo novo sprejeti SRS (2006), zato je ob prehodu družba opravila prilagoditve in preračune postavk v računovodskih izkazih v skladu s 15. točko uvoda v SRS (2006). V letnih računovodskih izkazih, ki so prvič sestavljeni po SRS (2006):

- v bilanci stanja primerjalne podatke za leto 2005 izkazujemo v dveh stolpcih:
  - po SRS (2001), in ne preračunane po SRS (2006), temveč le smiselno v postavkah sredstev in obveznosti do virov sredstev v veljavni shemi bilance stanja po SRS (2006) in
  - po preračunanih zneskih na dan 1. januar 2006 skladno s 15. točko uvoda v SRS (2006);
- v izkazu poslovnega izida primerjane podatke za leto 2005 izkazujemo po SRS (2001), in ne preračunane po SRS (2006), temveč le smiselno v postavkah stroškov, odhodkov, prihodkov in poslovnih izidov v veljavnih shemah izkaza poslovnega izida po SRS (2006);
- v izkazu denarnih tokov primerjalne podatke za leto 2005 izkazujemo po SRS (2001), in ne preračunane po SRS (2006), temveč le smiselno v postavkah prejemkov in izdatkov v veljavnih shemah izkaza denarnih tokov po SRS (2006);
- v izkazu gibanja kapitala podatke o začetnem stanju izkazujemo po preračunanih zneskih na dan 1. januar 2006 skladno s 15. točko uvoda v SRS (2006).

Bistvene prilagoditve in preračuni ob prehodu na SRS (2006) vključujejo zlasti:

- preračun finančnih naložb za trgovanje po pošteni vrednosti prek poslovnega izida;
- preračun finančnih naložb za prodajo razpoložljive finančne naložbe po pošteni vrednosti preko presežka iz prevrednotenja;
- preračun finančnih naložb po nabavni vrednosti po knjigovodski vrednosti na dan 1. januar 2002, z upoštevanimi oslabitvami in spremembami zaradi pridobitev in odtujitev;

Učinki prehoda so predstavljeni pod posameznimi pojasnili računovodskih postavk.

## II.7. IZPOSTAVLJENOST IN OBVLADOVANJE TVEGANJA

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

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

V zvezi s splošnimi tveganji sprememb cen vrednostnih papirjev računovodstvo pri izračunavanju kapitalne ustreznosti ILIRIKE d.d. upošteva ustrezne uteži za vrednostne papirje, terjatve in obveznosti v

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

### II.7.2. Plačilnosposobnostno tveganje

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

### II.7.3. Kreditno tveganje

Naložbe ILIRIKE d.d. v dolžniške vrednostne papirje predstavljajo nizek delež vseh naložb družbe v vrednostne papirje in kot take ne predstavljajo pomembnega kreditnega tveganja za družbo. Družba se pred kreditnim tveganjem, ki izvira iz posojenih sredstev zavaruje s preverjanjem bonitete dolžnika in ustreznimi pogodbenimi določili za zavarovanje danih posojil. Pred tveganjem v zvezi z neizpolnitvijo nasprotne stranke pa se je družba zavarovala s pravico vpisa zastavne pravice na vrednostnih papirjih, ki se vodijo na trgovalnem računu stranke, oziroma pravico, da po predhodnem pisnem pozivu poplača svojo terjatev do stranke iz vsote denarnih sredstev na njenem trgovalnem računu. Pri nakupih in prodajah vrednostnih papirjev na organiziranih trgih tveganja neusklajenosti plačila in izročitve praktično ni. Pri pomembnejših poslih za lastni račun, ki se sklepajo izven organiziranega trga, skuša družba tveganje zamude izpolnitve nasprotne stranke odpraviti preko predhodnega preverjanja lastništva vrednostnih papirjev stranke v delniški knjigi izdajatelja.

### II.7.4. Valutno tveganje

ILIRIKA d.d. se z valutnimi tveganji srečuje pri izvajanju svojih aktivnosti na tujih trgih. Med aktivnostmi prevladujejo nakupi in prodaje vrednostnih papirjev. ILIRIKA d.d. Dolgoročno ILIRIKA d.d. tveganje minimizira z razpršitvijo naložb na različne trge. Glede na obseg naložb v tuje vrednostne papirje glede na obseg teh naložb v domače vrednostne papirje, ILIRIKA d.d. ocenjuje, da je izpostavljenost valutnemu tveganju zmerna.

### II.7.5. Tveganje dolgoročne plačilne nesposobnosti

Skrb za uspešno poslovanje, učinkovito gospodarjenje s sredstvi, trajno sposobnost ustvarjanja denarnih tokov iz poslovanja in konzervativna kapitalska sestava so glavna vodila ILIRIKE d.d. pri upravljanju s tveganjem dolgoročne plačilne nesposobnosti.

## II.8. RAZKRITJA POSTAVK V BILANCI STANJA

### II.8.1. Tabela gibanj neopredmetenih sredstev in dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev

v 000 SIT

	SKUPAJ	Materialne pravice	Druga neopredmetena sredstva	Dolgoročne aktivne čas. razmejitev
<b>A. NABAVNA VREDNOST</b>				
1. Stanje 1.1.2006	68.255	44.899	22.132	1.224
2. Pridobitve	5.621	5.621	0	0
3. Prerazporeditve, popravki	0	0	0	0
4. Izločitve, odtujitve	18.590	0	18.590	0
Stanje 31.12.2006	55.286	50.520	3.542	1.224
<b>B. POPRAVEK VREDNOSTI</b>				
1. Stanje 1.1.2006	54.914	35.906	18.968	40
2. Amortizacija	5.843	4.985	612	246
3. Prerazporeditve, popravki	-33	-33	0	0
4. Izločitve, odtujitve	16.287	0	16.287	0
Stanje 31.12.2006	44.437	40.858	3.293	286
<b>C. NEODPISANA VREDNOST</b>				
STANJE 01.01.2006	13.341	8.993	3.164	1.184
STANJE 31.12.2006	10.849	9.662	249	938

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

Nabave neopredmetenih sredstev v letu 2006 se nanašajo na nadgradnjo programov BWIN, internetne aplikacije in nakup programa za evidentiranje prisotnosti zaposlencev.

### II.8.2. Tabela opredmetenih osnovnih sredstev

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

v 000 SIT

	SKUPAJ	ZGRADBE	OPREMA	Drobni inventar	Investicije v teku
<b>A. NABAVNA VREDNOST</b>					
1. Stanje 1.1.2006	797.925	87.207	121.607	14.178	574.933
2. Pridobitve	231.581	104.045	125.402	1.559	575
3. Prerazporeditve, popravki	0	574.933	0	0	-574.933
4. Izločitve, odtujitve	38.445	0	28.419	10.026	0
Stanje 31.12.2006	991.061	766.185	218.590	5.711	575
<b>B. POPRAVEK VREDNOSTI</b>					
1. Stanje 1.1.2006	122.747	9.819	98.883	14.045	0
2. Amortizacija	41.486	18.607	22.807	72	0
3. Prerazporeditve, popravki	-39	0	-39	0	0
4. Izločitve, odtujitve	38.213	0	28.197	10.016	0

	Stanje 31.12.2006	125.981	28.426	93.454	4.101	0
C.	NEODPISANA VREDNOST					
	STANJE 01.01.2006	675.178	77.388	22.724	133	574.933
	STANJE 31.12.2006	865.080	737.759	125.136	1.610	575

Pridobitve opreme v 2006 se nanašajo na nakup pisarniške opreme, opreme za arhiv, računalniške opreme in umetniških del.

### II.8.3. Finančne naložbe

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

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

Družba med **za prodajo razpoložljive finančne naložbe** 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 v posesti do zapadlosti v plačilo** razvršča obveznice Republike Slovenije. Ostale finančne naložbe družba razvršča med **finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida**. Kot datum pridobitve, se za vse skupine se dosledno uporablja datum trgovanja.

#### Merjenje

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

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

- Finančne naložbe, razvrščene v 1. in 4. skupino so vrednotene po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je tržno oblikovana vrednost (enotni borzni tečaj delnic, objavljena dnevna vrednost enote premoženja vzajemnega sklada, enotni tečaj obveznice,...). Sprememba poštene vrednosti za finančne naložbe v 1. skupini se pripozna v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek oziroma odhodek. Sprememba poštene vrednosti za finančne naložbe v 4. skupini se pripozna v kapitalu kot presežek iz prevrednotenja. Finančni prihodek kot posledica odprave presežka iz prevrednotenja za finančne naložbe v 4. skupini se pripozna ob prodaji finančne naložbe oziroma odpravi pripoznanja le – te. Prevrednotovanje finančnih naložb se opravi vsako leto na pošteno vrednost na zadnji dan leta.
- Finančne naložbe, razvrščene v 2. in 3. skupino so vrednotene po odplačni vrednosti. Odplačna vrednost finančnega sredstva je znesek, s katerim se finančno sredstvo izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan (po metodi efektivnih obresti) za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom ter zmanjšan (neposredno ali s preračunom na kontu popravka vrednosti) zaradi oslabiljenosti ali neudelarljivosti.
- Finančne naložbe v netržne vrednostne papirje, uvrščene v četrto skupino so vrednotene po nabavni vrednosti.
- Finančne naložbe v kapital priduženih in skupaj obvladujočih družb so vrednotene po nabavni vrednosti in so praviloma dolgoročne.

#### Slabitve

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

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

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

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

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

### II.8.3.1. Dolgoročne finančne naložbe v povezane družbe

Naložbe v podjetja v skupini predstavljajo naložbe v:

		v 000 SIT		
	Delež v kapitalu	31.12.2005	01.01.2006	31.12.2006
ILIRIKA Investments d.o.o., Beograd	51 %	201.212	26.960	13.936
ILIRIKA Vrijednostni papiri d.o.o. Zagreb	99,87 % 85 % poslov.delež	85.909	19.169	19.169
ILIRIKA Investments a.d. Skopje	61 %	8.961	10.988	10.989
SKUPAJ POVEZANE DRUŽBE		296.082	57.117	44.094

Dolgoročne finančne naložbe v kapital zgoraj naštetih družb so zajete v skupinskih računovodskih izkazih.

Ob prehodu na SRS 2006 je družba zmanjšala vrednost dolgoročnih finančnih naložb v povezane družbe iz naslednjih naslovov:

	v 000 SIT		
Vrsta spremembe	ILIRIKA Investments d.o.o., Beograd	ILIRIKA Vrij. papiri d.o.o., Zagreb	ILIRIKA Investments a.d., Skopje
Končno stanje 31.12.2005	201.212	85.909	8.961
Odprava v preteklosti pripisanega dobička po kapitalski metodi	(196.429)	(57.370)	-
Odprava popravka vrednosti za izgube 2005	-	-	2.000
Izločitve tečajnih razlik in pripis stroškov nakupa	22.177	(9.370)	28
Začetno stanje 01.01.2006	26.960	19.169	10.988

Finančne naložbe v delnice oz. deleže družb v skupini so vrednotene po nabavni vrednosti. V letu 2006 so vse družbe v skupini izkazale pozitivni poslovni izid.



v lokalnih valutah

	Delež v kapitalu	Valuta	Kapital družbe	Od tega poslovni izid leta
Ilirika Investments d.o. o. Beograd	51 %	RSD	89.318	13.724
Ilirika Vrijednostni papiri d.o.o. Zagreb	99,87 % 85 % poslov.delež	HRK	5.221	1.749
Ilirika Investments a.d. Skopje	61 %	MKD	6.496	2.776

## II.8.3.2. Druge dolgoročne finančne naložbe v delnice in deleže

v 000 SIT

	Začetno stanje 31.12.2005	01.01.2006 po SRS 2006	Povečanja oz. zmanjšanja	Končno stanje 31.12.2006
Euroinvest a.d. Podgorica	3.062	2.830		2.830
Blago d.o.o. Sarajevo	11.287	9.851		9.852
Ljubljanska borza d.d.	9.814	9.814		9.814
Obveznice, drugih izdajateljev	-	19.118	(606)	18.513
Investicijski kuponi drugih VS	-	26.524	6.555	33.079
SKUPAJ DRUGE dolgoročne FN	24.163	68.138	5.950	74.088

Ob prehodu na SRS 2006 je družba prerazporedila obveznice in naložbe v investicijske kupone drugih vzajemnih skladov iz kratkoročnih finančnih naložb na dolgoročne. Le-ti so vrednoteni po pošteni vrednosti prek kapitala. Ob prehodu je preračun na tržno vrednost znašal 11.191 tisoč SIT na koncu leta pa se je tržna vrednost investicijskih kuponov povečala še za 6.555 tisoč sit Naložbe v druge deleže, ki ne kotirajo na borzi so se ob prehodu zmanjšale le za pripisane tečajne razlike v preteklosti.

## II.8.3.3. Kratkoročne finančne naložbe

v 000 SIT

	Začetno stanje 31.12.2005	01.01.2006 po SRS 2006	Končno stanje 31.12.2006
Fin. nal. po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	519.245	542.953	339.946
Za prodajo razpoložljive finančne naložbe	558.290	618.725	560.628
Obveznice	17.828	-	-
Investicijski kuponi drugih VS	15.333	-	-
Kratkoročno dana posojila	42.328	42.328	84.544
Kratkoročne terjatve za obresti	6.905	6.905	3.023
SKUPAJ kratkoročne finančne naložbe	1.159.929	1.210.911	988.141

Ob prehodu na SRS 2006 je družba prerazporedila obveznice in investicijske kupone med dolgoročne finančne naložbe. Učinek iz prevrednotenja delnic razvrščenih v 1. skupino na tržno vrednost je družba ob prehodu pripoznala kot povečanje prenesenega dobička preteklih let v višini 23.708 tisoč SIT. Iz naslova prevrednotenja na tržno vrednost je pri delnicah razporejenih v 4. skupino pripoznala postavko kapitala – presežek iz prevrednotenja v višini 58.001 tisoč SIT. Ob prehodu je družba zadržala slabitve vrednosti za nekatere od delnic domačih družb, ki ne kotirajo na borzi (delnice izdajateljev Industrija usnja Vrhnika, Aero Celje, Komerzialna banka Triglav, Jelovica in Perutnina Ptuj) v višini 51.828 tisoč SIT, ter jih na nad 31.12.2006 dodatno slabila.

Družba je opravila prevrednotenje na pošteno vrednost finančnih naložb na dan 31.12.2006 in na isti dan opravila tudi potrebnost trajnih slabitev. Za finančne papirje v netržne vrednostne papirje je oceno možne iztržljivosti opravil analitski oddelek družbe.

## II.8.3.3.1 Gibanje slabitev vrednosti kratkoročnih finančnih naložb

v 000 SIT

Vrsta gibanja	2005	Prehod na SRS	2006
Stanje slabitev vrednosti kratkoročnih finančnih naložb 01.01.	61.416		51.828
+ Gibanje zaradi slabitev v breme finančnih odhodkov	42.880		3.076
- Prenos slabitev zaradi prodaje med finančne prihodke	-10.415		-602
Stanje oslabitev vrednosti kratkoročnih finančnih naložb na dan 31.12.	93.881	-42.053	54.302

Pri prehodu na SRS 2006 je družba pregledala že opravljene slabitve vrednosti kratkoročnih finančnih naložb in jih prilagodila novim standardom. Iz tega naslova je delno odpravila popravke vrednosti naložb v višini 42.053 tisoč SIT in sicer:

- za delnice razporejene prek rezultata v breme zmanjšanja nabavne vrednosti v višini 33.652 tisoč SIT,
- za delnice razporejene prek kapitala merjene po pošteni vrednosti v breme zmanjšanja nabavne vrednosti v višini 5.967 tisoč SIT,
- za delnice razporejene prek kapitala merjene po nabavni vrednosti v dobro prenesenega dobička preteklih let v višini 2.434 tisoč SIT.

## II.8.4. Poslovne terjatve

## II.8.4.1. Dolgoročne poslovne terjatve in odložene terjatve za davek

v 000 SIT

	Začetno stanje 31.12.2005	01.01.2006 po SRS 2006	Končno stanje 31.12.2006
Dolgoročne posl. terj. - vplačila v jamstveni sklad pri KDD	11.082	11.082	28.482
Dolgoročno odložene terjatve za davek	11.384	11.404	3.060
SKUPAJ	22.466	22.486	31.542

## II.8.4.2. Kratkoročne poslovne terjatve

v 000 SIT

	31.12.2006	31.12.2005
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	86.574	149.039
- popravki vrednosti	-11.197	-11.483
Kratkoročne terjatve do kupcev v skupini	1.525	1.105
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	6.346	7.774
Dani predujmi za obratna sredstva	1.197	1.273
Terjatve za vstopni DDV	5.685	8.830
Terjatve hiše do posr. računa za sredstva namenjena za trgovanje	105.161	62.283
Kratkoročne terjatve iz naslova prodaje delnic	-	14.509
Kratkoročne terjatve do drugih	6.504	9.319
SKUPAJ	201.795	242.649

Terjatve do kupcev, za katere obstaja domneva, da ne bodo poravnane ali niso bile poravnane v roku oz. v celotnem znesku, se šteje kot dvomljive, če se je zaradi njih začel sodni postopek, pa kot sporne terjatve. Za takšne terjatve je družba oblikovala popravek vrednosti in predstavljajo 13 % vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev v državi. Poslovne terjatve niso zavarovane s stvarnim jamstvom dolžnika.

## II.8.4.1.1. Gibanje popravka vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev

v 000 SIT

Vrsta terjatve	Začetno stanje 01.01.2006	Povečanje	Zmanjšanje	Končno stanje 31.12.2006
Terjatve do kupcev v državi	11.483	2.562	2.848	11.197
Terjatve do kupcev v tujini	0	0	0	0

#### II.8.4.1.2. Kratkoročne terjatve do kupcev, razvrščene po rokih zapadlosti

v 000 SIT

Vrsta terjatve	Nezapadle	Zapadle v 60 dneh	Zapadle od 01.01.06 do 31.10.06	Starejše od 01.01.2006	Skupaj
Terjatve do kupcev v državi	72.920	2.427	1.651	9.576	86.574
Terjatve do kupcev v tujini	1.170	4.827	798	1.076	7.871
Skupaj terjatve do kupcev	74.090	7.254	2.449	10.652	94.445
Delež v %	78,45%	7,68%	2,59%	11,28%	100%

#### II.8.5. Denarna sredstva

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

v 000 SIT

	31.12.2006	31.12.2005
Tolarska in devizna gotovina v blagajni	65	90
Tolarska sredstva pri domačih poslovnih bankah	10.779	480
Devizna sredstva pri domačih poslovnih bankah	1.793	17
Devizna sredstva pri tujih poslovnih bankah	26	26
SKUPAJ	12.663	613

ILIRIKA d.d. ima pri NLB do 01.06.2007 možnost koriščenja klasičnega limita v 50 mio SIT, vendar pa ta na 31.12.2006 ni bil koriščen. Obrestna mera za koriščenje limita znaša 5,60%.

#### II.8.6. Kapital

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

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

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

Čisti dobiček, ki pripada na delnico = čisti dobiček poslovnega leta / tehtano število delnic in znaša 1.659,26 SIT ter se je v primerjavi z lanskim letom povečal za 410,6 odstotnih točk.

Knjigovodska vrednost delnice ILIRIKE d.d. je na dan 31.12.2005 znašala 3.861,04 SIT, na dan 31.12.2006 pa 5.042,21 SIT.

Rezerve iz dobička so bile oblikovane v višini 5% čistega dobička poslovnega leta.

Uprava predlaga skupščini družbe, da ugotovljeni nerazporejeni čisti dobiček tekočega leta na dan bilance stanja v znesku 394.074 tisoč SIT ostane nerazporejen.

### II.8.6.1. Tabela gibanja presežka iz prevrednotenja

	Dolgoročne finančne naložbe	Kratkoročne finančne naložbe	Odloženi davki	v 000 SIT SKUPAJ
Začetno stanje na dan 31.12.05	253.799	0	0	253.799
Prilagoditve na SRS 2006	(241.318)	58.001	(17.620)	(200.937)
Začetno stanje na dan 01.01.06	12.481	58.001	(17.620)	52.862
Uskladitve s pošteno vrednostjo	6.555	112.250	(26.929)	91.876
Odprava v dobro prihodkov	0	(50.647)	12.662	37.985
Končno stanje na dan 31.12.06	19.036	119.604	(31.887)	106.753

Ob prehodu na SRS 2006 je družba zmanjšala vrednost presežka iz prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb iz naslova odprave v preteklosti pripisanega dobička odvisnih družb po kapitalski metodi v višini 253.799 tisoč SIT. Na novo je preračunala za prodajo razpoložljive finančne naložbe, ter za ustrezen del pripoznala tudi odloženi davek v višini 25% okrepitev.

### II.8.7. Dolgoročni in kratkoročni dolgovi

Dolgovi so finančni in poslovni, kratkoročni in dolgoročni. Vsi dolgovi se ob začetnem pripoznanju vrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku, ki dokazujejo prejem denarnih sredstev ali poplačilo kakega poslovnega dolga, v primeru kratkoročnih poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve, opravljeno delo oz. obračunani strošek, odhodek ali delež v poslovnem izidu. Knjigovodska vrednost kratkoročnih dolgov je enaka njihovi izvorni vrednosti, popravljeni 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.8.7.1 Dolgoročni dolgovi

Vrsta obveznosti	31.12.2005	Prehod na SRS 2006	31.12.2006	Datum zapadlosti v plačilo	Obrestna mera
Dolgoročne finančne obveznosti do bank	28.000	28.000	20.000	1.6.2010	SITIBOR+1,3%
Dolgoročne finančne obveznosti do članov nadzornega sveta	47.539	47.539	0	22.2.2007	3,36%
Dolgoročne poslovne obveznosti za davek iz naslova prehoda	0	11.099	7.399	2009	
Odložene obveznosti za davek iz prevrednotenja naložb	0	17.620	31.888	ob prodaji	
SKUPAJ DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	75.539	104.258	59.287		

## II.8.7.2 Kratkoročni dolgovi

v 000 SIT

Vrsta obveznosti	31.12.2006	31.12.2005
1. Kratkoročne finančne obveznosti	592.235	1.214.452
Kratkoročne obveznosti do bank za posojila in obresti	579.385	893.770
Kratkoročne obveznosti do pravnih oseb za posojila in obresti	0	244.658
Kratkoročne obveznosti do fizičnih oseb za posojila in obresti	12.850	76.024
2. Kratkoročne poslovne obveznosti	318.144	174.489
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	124.346	121.385
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v tujini	1.428	19.395
Kratkoročne obveznosti do delavcev	19.111	10.151
Kratkoročne obveznosti do države	169.313	22.671
Druge kratkoročne obveznosti iz poslovanja	3.946	887
SKUPAJ	910.379	1.388.941

Posojila prejeta od bank se nanašajo na:

Banka	Znesek v 000 SIT	Zapadlost	Obrestna mera	Zavarovanje
Banka Domžale d.d. (kratkoročni del dolgoročnega posojila)	7.333	1. v mesecu	SITIBOR+ 1,3%	Zastava dela nepremičnine: k.o. Ajdovščina, zemljiškoknjižni vložek 747
NLB d.d.	171.000	28.05.2007	4,50	10 bianco menic
Poštna banka Slovenije d.d.	130.000	9.3.2007	4,85%	4 bianco menice 4 plačilni nalogi
Poštna banka Slovenije d.d.	39.000	18.12.2007	4,60%	4 bianco menice 4 plačilni nalogi
Deželna banka Slovenije d.d.	76.000	16.2.2007	4,70%	5 bianco menic 5 plačilnih nalogov, Zastava VP: 560 KRKG
Deželna banka Slovenije d.d.	58.000	02.04.2007	4,80%	5 bianco menic 5 plačilnih nalogov
Deželna banka Slovenije d.d.	95.000	16.02.2007	4,70%	5 bianco menic 5 plačilnih nalogov
Obresti na posojila prejeta od bank	3.050			
SKUPAJ	579.383			

ILIRIKA d.d. ima pri NLB d.d. do 01.06.2007 možnost koriščenja klasičnega limita v 50 mio SIT, vendar pa ta na 31.12.2006 ni bil koriščen. Obrestna mera za koriščenje limita znaša 5,60%.

Prav tako ima družba z Abanko Vipa d.d. sklenjeno kreditno pogodbo za okvirni revolving kredit v znesku 2,5 mio SIT za plačevanje obveznosti iz naslova uporabe dveh poslovnih kartic Visa. Rok vračila kredita je 15.04.2007.

Posojila prejeta od fizičnih oseb se nanašajo na in niso zavarovana.

Fizična oseba	Znesek v 000 SIT
Štemberger Igor	7.000
Štemberger Franc	5.850
Obresti na posojila	0
SKUPAJ	12.850

## II.8.8 Odloženi davki

### II.8.8.1 Terjatve za odloženi davek

Terjatve za odložene davke so zneski davka iz dobička, ki bo povrnjen od davčne uprave v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike ob uporabi davčnih stopenj, veljavnih na dan bilance stanja.

	31.12.2005	01.01.2006	Odloženi Davki preko Poslovnega izida	31.12.2006
Slabitve kratkoročnih terjatev do kupcev	664	664	145	808
Slabitev terjatev za obresti	0	0	603	603
Slabitve finančnih naložb - doma	2.307	2.327	(851)	1.476
Slabitve finančnih naložb - tujina	8.413	8.413	(8.240)	173
<b>TERJATVE ZA DAVEK</b>	<b>11.384</b>	<b>11.404</b>	<b>(8.344)</b>	<b>3.060</b>

Na dan 31.12.2005 je družba v bilanci stanja izkazovala terjatve za odložene davke iz zgoraj naštetih slabitev v skupni višini 11.384 tisoč SIT. Ob prehodu na SRS 2006 je družba dodatno priznala terjatve za odloženi davek v višini 20 tisoč SIT, kateri se nanaša na popravek slabitve finančne naložbe.

### II.8.8.2 Obveznosti za odloženi davek

Odložene obveznosti za davek so zneski davka iz dobička, ki jih bo treba v prihodnjih obdobjih priznati za vse obdavčljive začasne razlike. Družba je oblikovala obveznosti za odložene davke iz naslova prevrednotenja finančnih naložb vrednotene po pošteni vrednosti preko kapitala.

v 000 SIT

	01.01.2006	Odloženi davki preko kapitala	31.12.2006
Prevrednotenje finančnih naložb preko kapitala	17.620	14.267	31.887

Ob prehodu na SRS 2006 je družba priznala obveznosti za odloženi davek iz naslova preračuna finančnih naložb, ki jih je razporedila v skupino 1 in ugotovila davčno obveznost v višini 17.620 tisoč SIT.

Iz naslova prodaje finančnih naložb med letom je družba del obveznosti prenesla preko izkaza poslovnega izida v višini 12.661 ter na novo preračunala obveznost iz naslova finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko kapitala v višini 26.929 tisoč SIT.

### II.8.8.3 Odložene obveznosti za davek iz naslova prehoda na SRS 2006

Na osnovi prehoda na SRS 2006 je družba ugotovila naslednje razlike, katere so vplivale na preneseni poslovni izid na dan 01.01.2006:

v 000 SIT

Vrsta postavke, ki se preračuna	Zmanjšanje Poslovnega izida	Povečanje Poslovnega izida	Odloženi davek
Prevrednotenje dolgoročnih finančnih naložb v odvisne družbe na izvirno nabavno vrednost	11.037	24.204	4.568
Prevrednotenje finan. naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida		23.708	5.927
Odprava pred 01.01.06 oblikovanega popravka vrednosti finan. naložb		2.414	604
Odprava napake – prevrednotenje delnic MBLG		40	
<b>SKUPAJ</b>	<b>11.037</b>	<b>50.366</b>	<b>11.099</b>

Prenos 1/3 obveznosti v davčni izkaz 2006			3.700
Stanje dolgoročne obveznosti za davek iz prehoda			7.399

### II.8.9. Kratkoročne časovne razmejitve

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

Aktivne časovne razmejitve	31.12.2006	31.12.2005
Kratkoročno odloženi stroški/odhodki	3.439	2.015
Kratkoročno nezaračunani prihodki	2.590	2.071
SKUPAJ	6.029	4.086

Pasivne časovne razmejitve	31.12.2006	31.12.2005
Vnaprej vračunani stroški/odhodki	5.941	5.936
Vnaprej vračunane obresti za prejeta posojila	309	7.624
SKUPAJ	6.250	13.560

#### II.8.9.1. Pregled oblikovanja in črpanja kratkoročnih časovnih razmejitev

	Začetno stanje 01.01.2006	Dodatno oblikovano	Črpano	Stanje 31.12.2006
Aktivne časovne razmejitve	4.086	7.925	5.982	6.029
Pasivne časovne razmejitve	13.560	8.360	15.670	6.250

### II.8.10. Izvenbilančna evidenca

	31.12.2006	31.12.2005
Vrednostni papirji na posredovanju s strankami	92.747.977	78.309.720
Vrednostni papirji na gospodarjenju s strankami	5.948.546	3.975.963
Zastava vrednostnih papirjev	105.312	64.177
Skupaj	98.801.835	82.349.860

## II.9. RAZKRITJA POSTAVK V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

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

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

## II.9.1. Prihodki

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

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

### II.9.1.1. Poslovni prihodki

	v 000 SIT	
	tekoče leto	prejšnje leto
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	613.382	433.100
Prihodki od prodaje storitev borznega posredovanja - domači trg	264.436	245.794
Prihodki od prodaje storitev borznega posredovanja - tuji trg	32.739	1.299
Prihodki od prodaje storitev gospodarjenja	205.925	100.933
Prihodki od storitev v zvezi z prevzemi - domači trg	4.648	20.771
Prihodki od storitev v zvezi z prevzemi - tuji trg	30.325	39.239
Prihodki od storitev investicijskega svetovanja - domači trg	33.950	14.250
Prihodki od storitev investicijskega svetovanja - tuji trg	33.543	7.774
Ostale storitve opravljene na domačem trgu	7.816	3.040
2. DRUGI PRIHODKI OD PRODAJE	14.541	77.689
SKUPAJ POSLOVNI PRIHODKI	627.923	510.789

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

### II.9.1.2. Finančni prihodki

Finančni prihodki družbe so prihodki, kateri se pojavljajo se v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi finančnimi naložbami ter tudi v zvezi s poslovnimi terjatvami, kot obračunane obresti do kupcev oz. prejete obresti za sredstva pri poslovnih bankah.

Finančni prihodki se pripoznajo ob obračunu, ne glede na prejemke, če ne obstaja utemeljen dvom glede njihove velikosti, zapadlosti v plačilo in poplačljivosti. Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero.

	v 000 SIT	
	tekoče leto	prejšnje leto
1. FINANČNI PRIHODKI IZ DELEŽEV	630.837	302.768
Prihodki iz deležev v dobičku oz. prejetih dividend	30.878	23.786
Prihodki od prodaje deležev domačih družb	212.431	221.825
Prihodki od prodaje deležev tujih družb	173.433	44.508
Prihodki od prodaje deležev družb v skupini	83.895	0
Prihodki od prevrednotenj naložb izmerjenih po pošteni vrednosti	77.985	0
Prihodki od prenosa presežka iz prevrednotov. naložb preko kapitala	51.249	10.415
Prihodki od prodaje drugih naložb	966	2.234
2. FINANČNI PRIHODKI IZ DANIH POSOJIL	3.719	5.470
3. FINANČNI PRIHODKI IZ POSLOVNIH TERJATEV	1.396	261



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

### II.9.1.3. Drugi prihodki

	v 000 SIT	
	tekoče leto	prejšnje leto
Izterjane odpisane terjatve iz prejšnjih let	2.176	3.705
Prejete odškodnine	10.000	10.576
Zamudne obresti davčne uprave	30.852	0
Drugi neobičajni prihodki	345	49
<b>SKUPAJ</b>	<b>43.373</b>	<b>14.330</b>

### II.9.2. Odhodki

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

#### II.9.2.1. Poslovni odhodki

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

	v 000 SIT	
	tekoče leto	prejšnje leto
<b>1. STROŠKI MATERIALA</b>	<b>21.987</b>	<b>22.972</b>
Stroški energije	5.165	6.598
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	9.968	9.695
Drugi materiali stroški	6.854	6.679
<b>2. STROŠKI STORITEV</b>	<b>297.790</b>	<b>251.283</b>
Poštne storitve, mobilne in internet storitve	32.212	28.309
Stroški vzdrževanja	18.501	13.042
Najemnine	28.302	31.177
Stroški KDD, borze, bank in zavarovalnic	113.032	79.369
Stroški posredovanja pri prodaji vrednostnih papirjev	16.475	14.331
Stroški oglaševanja in reklame	23.792	36.098
Stroški računovodskih, revizijskih in odvetniških storitev	15.109	17.899
Stroški revidiranja letnega poročila	3.594	2.817
Ostale osebne in intelektualne storitve	35.771	15.515
Drugi stroški storitev neposredno povezanih s poslovanjem	11.002	12.726
<b>SKUPAJ</b>	<b>319.777</b>	<b>274.255</b>

##### II.9.2.1.2. Stroški dela

Družba je plače za 24,63 povprečno redno zaposlenih delavcev in druge stroške dela obračunavala in izplačevala v skladu s splošno kolektivno pogodbo za gospodarstvo.

## II.9.2.1.3. Odpis vrednosti

v 000 SIT

	tekoče leto	prejšnje leto
Amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki pri opredmetenih osnovnih sredstvih in neopredmetenih sredstvih	49.864	22.359
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstev (terjatve)	5.233	2.677
SKUPAJ	55.097	25.036

Neodpisana vrednost opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev se zmanjšuje z amortiziranjem. Družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Opredmeteno osnovno sredstvo se začne amortizirati prvi dan naslednjega meseca potem, ko je razpoložljivo za uporabo. Neopredmeteno sredstvo se začne amortizirati, ko je na razpolago.

Družba samostojno določa letne amortizacijske stopnje glede na dobo koristnosti posameznega opredmetenega osnovnega sredstva in neopredmetenega sredstva.

Družba za amortiziranje omenjenih sredstev uporablja naslednje amortizacijske stopnje:

Zgradbe	5 %
Pisarniška oprema in drobní inventar	25 %
Notranja oprema	12,5 %
Računalniška in programska oprema	50 %
Neopredmetena sredstva	20 %

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

## II.9.2.1.4. Drugi poslovni odhodki

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

## II.9.2.2. Finančni odhodki

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

v 000 SIT

	tekoče leto	prejšnje leto
1. Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	20.934	66.945
2. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	73.287	88.653
Finančni odhodki za obresti od posojil, prejetih pri bankah	47.313	41.432
Finančni odhodki za obresti od posojil, prejetih od drugih	6.017	7.232
Izgube pri prodaji finančnih naložb - doma	2.028	3.607
Izgube pri prodaji finančnih naložb – tujina	17.929	36.382
3. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	3.312	155
SKUPAJ	97.533	155.753

### II.9.2.3. Razčlenitev stroškov

Razčlenitev stroškov po funkcionalnih skupinah:

v 000 SIT

	tekoče leto	prejšnje leto
Vrednost prodanih poslovnih učinkov	0	0
Stroški prodaje	459.247	447.171
Stroški splošnih dejavnosti	183.845	150.224
SKUPAJ	643.092	597.395

### II.9.2.4. Dodatno razkritje čistega poslovnega izida

Za poslovno leto 2006 je družba v izkazu poslovnega izida ugotovila čisti dobiček v višini 414.814 tisoč tolarjev.

Če bi družba prevrednotila kapital s stopnjo rasti cen življenjskih potrebščin (2,8%), bi v letu 2006 izkazala čisti dobiček v znesku 392.623 tisoč SIT. Če bi družba prevrednotila kapital s stopnji rasti EUR (0,03%), bi v letu 2006 izkazala čisti dobiček v višini 412.436 tisoč SIT.

### II.9.2.5. Razkritja v zvezi z obračunanim in odloženim davkom

v 000 SIT

	2006		2005	
	Vrednost	Stopnja	Vrednost	Stopnja
1. Dobiček pred davki v skladu s SRS	558.493		72.423	
2. Davek od dobička z uporabo uradne stopnje	139.623	25,00 %	18.106	25,00 %
+ Odhodki, ki niso davčno priznani	4.729	0,84 %	21.140	29,19 %
- Neobdavčeni prihodki	-7.951	-1,42 %	-13.000	-17,95 %
- Davčne olajšave	-1.066	-0,19 %	-23.677	-32,69 %
- Uporaba davčne izgube	0	0	0	0
3. Dejanski davek od dobička	135.335	24,23%	2.569	3,55%

## II.10. RAZKRITJA IZKAZA DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi z različico II, kjer razkrivamo postavke, ki same neposredno še niso denarni tokovi. Pomembna povečanja oz. zmanjšanja posameznih postavk, ki so vplivala na denarni tok družbe, razkrivamo v izkazih poslovnega izida, bilance stanja in gibanja kapitala.

V izkazu denarnih tokov je družba primerjalne podatke za leto 2005 izkazala po SRS (2001), jih smiselno prerazporedila po postavkah prejemkov in izdatkov v veljavnih shemah izkaza denarnih tokov po SRS (2006), ter preračunala bistvene postavke v izkazu in sicer:

v 000 SIT

	01.01.2006 po SRS 2006	31.12.2005
Prejemki pri naložbenju	1.589.439	330.215
Izdatki pri naložbenju	-2.007.804	-748.580
Prejemki pri financiranju	2.414.507	735.840
Izdatki pri financiranju	-1.731.453	-52.786

## II.11. DRUGA RAZKRITJA

### II.11.1.

Dvočlansko upravo sta v letu 2006 sestavljala: Igor Štemberger kot predsednik uprave in mag. Zlatko Jenko kot član uprave.

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

### II.11.2.

Predsednik in član uprave sta redno zaposlena v družbi in sta v letu 2006 prejela bruto osebni dohodek ter druge stroške v zvezi z delom v skupni višini 30.005.713 SIT bruto. Izplačil ostalih nagrad oz. udeležbe v dobičku ni bilo. Zaposleni na podlagi pogodb za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe pa so v letu 2006 prejeli bruto osebni dohodek ter druge stroške v zvezi z delom 11.117.328 SIT bruto.

### II.11.3.

Družba izkazuje do predsednika uprave oz. lastnika družbe kratkoročne finančne obveznosti iz naslova prejetih posojil in obresti v višini 7.000 tisoč sit. Do člana uprave, predsednice in drugih članov nadzornega sveta družba ne izkazuje nobenih terjatev in obveznosti.

## II.12. KAZALNIKI

Kazalnik	tekoče leto	prejšnje leto
Stopnja lastniškosti financiranja	0,564	0,395
Stopnja dolgovnosti obveznosti	0,434	0,599
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,590	0,426
Stopnja osnovnosti investiranja	0,393	0,284
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,460	0,424
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	1,436	1,392
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,014	0,000
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,312	1,000
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,319	1,003
Koeficient gospodarnosti poslovanja	0,965	0,855
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	0,500	0,101
Koeficient čiste dobičkonosnosti osnovnega kapitala	0,830	0,162
Koeficient dividendnosti osnovnega kapitala	0,000	0,000

V Ljubljani, dne 19.04.2007

ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d.  
Igor Štemberger