belektron

Letno poročilo 2018

KAZALO

1. POSLOVNO POROČILO 3
1.1. O družbi 3
1.2. Belektron v letu 2018 3
1.3. Rast cen emisijskih kuponov 4
1.4. Razkritja 5
1.5. Izjava o upravljanju 14
1.6. Izjava o odgovornosti poslovodstva družbe 15
2. RAČUNOVODSKO POROČILO 16
2.1. Računovodski izkazi 16
2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom 20
2.2.1. Poročajoča družba 20
2.2.2. Osnova za pripravo računovodskih izkazov 20
2.2.3. Pomembne računovodske usmeritve 21
2.2.4. Pojasnila k računovodskim izkazom 30
2.2.5. Priloge po določilih sklepa o poslovnih knjigah, letnih in polletnih poročilih borznoposredniških družb 40
3. POROČILO REVIZORJA 42

1. POSLOVNO POROČILO

1.1. O družbi

Družba:	BELEKTRON, svetovanje in trgovina, d.o.o. (kratko ime: BELEKTRON d.o.o.)
Naslov	Cvetkova ulica 25, 1000 Ljubljana
Telefon:	+386 1 620 88 54
Elektronski naslov:	info@belektron.eu
Internetna stran:	www.belektron.eu
Matična številka:	2371782000
Davčna številka:	SI 13483129
Velikost:	Velika družba po Zakonu o gospodarskih družbah
Šifra dejavnosti:	64.990
Bančni račun:	SI56 0208 5025 6938 524 (NLB d.d.)
Osnovni kapital:	500.000,00 EUR
Lastniška struktura:	100-odstotni lastnik je Boštjan Bandelj
Poslovodstvo:	Boštjan Bandelj in Jernej Kozlevčar
Nadzorni svet:	Ana Bandelj, Martina Slabe in Matej Bandelj

1.2. Belektron v letu 2018

Uresničila so se naša dolgoletna pričakovanja, da bodo trg emisijskih kuponov in EUA kuponi postali »enakovredni« drugim energentom. Kombinacija pričakovane uvedbe stabilnostne rezerve trga EUA kuponov (Market Stability Reserve), splošnega dobrega gospodarskega stanja in pozitivnih gibanj cen drugih energentov je vplivala na več kot trikratno povečanje cen EUA kuponov v letu 2018. Ti so tako postali pomemben del evropskega energetskega trga in predstavljajo eno od bistvenih sestavin cene električne energije v Evropi.

Globalno trgovanje z emisijskimi kuponi je v letu 2018 doseglo rekordnih 140 milijard EUR, kar je več kot dvakratno povečanje glede na preteklo rekordno vrednost iz leta 2009. Navkljub umiku ZDA iz Pariškega podnebnega sporazuma so prizadevanja proti podnebnim spremembam vse močnejša.

V takšnem spodbudnem okolju je bilo leto 2018 za Belektron najuspešnejše od ustanovitve dalje. Ob doseženih rekordnih trgovalnih količinah in višini čistega dobička so bili vsi segmenti našega poslovanja uspešni, trgovanje z EUA kuponi pa ostaja naša glavna dejavnost.

Ob koncu leta 2018 splošno vzdušje na trgih z okoljskimi produkti ostaja optimistično. Navkljub nekaterim znakom zmanjšane gospodarske rasti je podnebnim spremembam namenjena velika pozornost. Vloga obstoječih sistemov za trgovanje z emisijami se tako povečuje, dodatno pa so v fazi priprave ali ustanavljanja novi sistemi širom po svetu. Na podlagi več kot desetletnih izkušenj in pridobljenih znanj smo prepričani, da bomo z našimi prizadevanji prispevali k učinkovitemu boju proti podnebnim spremembam.

Ključni finančni podatki

	2018	2017	2016	2015	2014
Sredstva (EUR'000)	54.329	23.117	20.583	21.526	15.798
Kapital (EUR'000)	40.132	20.808	18.435	19.631	14.608
Čisti prihodki (EUR'000)	735.794	304.477	170.637	145.210	108.561
Dobiček pred davki (EUR'000)	30.030	2.666	-1.197	6.053	4.335
Čisti poslovni izid (EUR'000)	24.324	2.384	-1.197	5.023	3.597

Dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

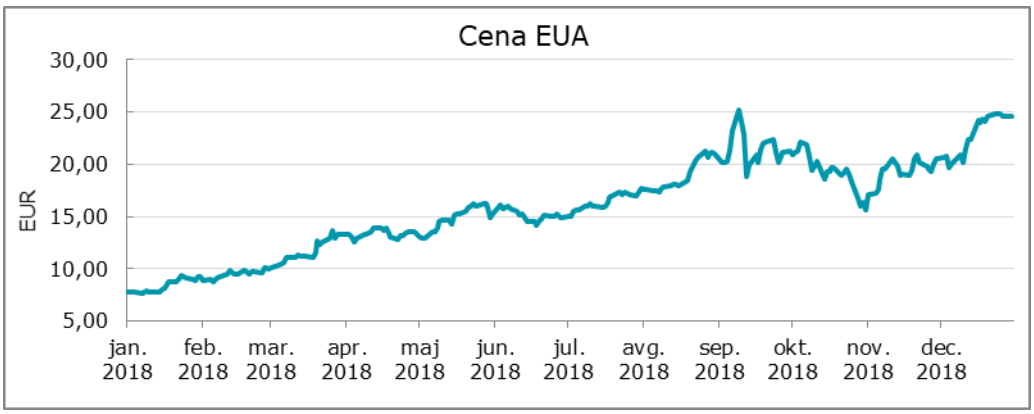
Po datumu poročanja ni bilo poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na poslovne rezultate 2018.

1.3. Rast cen emisijskih kuponov

Gibanje cen EUA kuponov je v letu 2018 zaznamovala rekordna, več kot trikratna rast na letni ravni. Cene so tako dosegle najvišje vrednosti v zadnjih desetih letih. Močna rast je bila tudi posledica predvidenih prihodnjih EU ETS ukrepov, ki med drugim obsegajo uvedbo stabilnostne rezerve trga EUA kuponov v 2019 in zmanjšanje obsega izdaje EUA kuponov v t.i. četrti fazi EU ETS (2021 do 2030).

Medletna rast vrednosti emisijskih kuponov pa ni bila samo linearna, še posebej od septembra dalje. Na začetku leta je cena emisijskih kuponov rasla najprej postopoma, po dvigu nad 11 EUR/EUA v začetku marca pa se je stopnja rasti vse do jeseni močno pospešila. Največja dnevna rast v višini 9,3% je bila dosežena 21. marca, ko je vlada Združenega kraljestva sporočila, da želijo kljub Brexitu ostati v EU ETS vsaj do leta 2020. V začetku septembra je nato cena EUA kuponov v nekaj dneh močno porasla in 10. septembra dosegla najvišjo letno vrednost 25,79 EUR/EUA, kar predstavlja kar 239-odstotno povečanje glede na najnižjo letno vrednost.

Na velik skok cene je delno vplivalo tudi prisilno zaprtje velikih pozicij terminskih pogodb nordijskega podjetja, ki je trgovalo z električno energijo. Po spremembi dejanskih cen in prisilni likvidaciji pozicij omenjenega trgovca so se močno zvišale cene nemške električne energije, kar se je odražalo tudi v rasti cene EUA kuponov. Visoke cene se kratkoročno sicer niso obdržale dolgo in že 13. septembra v enem samem dnevu upadle za rekordnih 17,5%. Do padca je prišlo tudi zaradi izjav poljskega ministra za energetiko, ki je pozval k sprejetju ukrepov za znižanje cen EUA kuponov, dodatno pa je na padec cen vplival tudi potek kvartalnih opcij na EUA kupone. To je bil šele začetek korekcije in cene so v naslednjem mesecu in pol skupno upadle kar za 41,5% vrednosti. Od 1. novembra dalje je cena EUA kuponov ponovno pridobivala na vrednosti in do konca leta skoraj dosegla najvišje letne vrednosti.



Volatilen je bil tudi trg CER enot, vendar ob znatno nižjem obsegu trgovanja. Glede na ceno 0,17 EUR/CER v začetku leta, so se cene sredi leta več kot podvojile (0,37 EUR/CER), vendar je bila na tem nivoju trgovana relativno nizka količina. Kasneje so se cene začele zniževati in se vrnile k večletnemu trendu počasnega upadanja in konec leta dosegle 0,25 EUR/CER. CER enote imajo omejeno uporabnost, saj se za namene EU ETS lahko uporabljajo le še do leta 2020, bodo pa še naprej uporabne za prostovoljni trg zmanjševanja emisijskih izpustov.

1.4. Razkritja

Belektron d.o.o. (v nadaljevanju 'Družba') sledeče informacije podaja skladno z 231. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju: ZTFI-1) v povezavi z 8. delom Uredbe (EU) št. 575/2013 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26.6.2013 o bonitetnih zahtevah za kreditne institucije in investicijska podjetja (v nadaljevanju: Uredba 575/2013).

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

1.4.1. Cilji in politike upravljanja tveganj

Družba ima v internih aktih vzpostavljene primerne cilje in politike, s katerimi na dnevni ravni zagotavlja celovito upravljanje tveganj kot eno izmed področij notranjih kontrol. Podlago za identifikacijo tveganj ter določitev ciljev in politik upravljanja tveganj predstavlja profil tveganosti, ki temelji na sočasnem upoštevanju različnih relevantnih dejavnikov (narava najpomembnejših poslovnih aktivnosti Družbe, ocena področja tveganja, ocena kontrolnega okolja, prilagojena ocena za utež tveganja). Družba v naslednji fazi, upoštevaje profil tveganosti, določi načrt aktivnosti za obvladovanje najpomembnejših tveganj in ga dosledno izvaja. Poročanje nadzornemu organu in regulatorju o tveganjih je izvedeno najmanj enkrat letno (znotraj rednega letnega poročila funkcije upravljanja tveganj) oz. pogosteje v primeru nastanka izrednih dogodkov.

V Družbi je organizirana služba skladnosti poslovanja in upravljanja tveganj, v kateri je zaposlena ena oseba. Službi so na podlagi internih aktov zagotovljene ustrezne pristojnosti in neodvisnost od ostalih enot Družbe, vzpostavljen je sistem poročanja ter neoviran dostop do upravljalnega organa, omogočen je nadzor nad ostalimi enotami ter oblikovan dosleden pretok informacij, kar predstavlja izpolnitev zahtev za učinkovito upravljanje tveganj.

Družba ima oblikovano komisijo za tveganja kot posvetovalni organ nadzornega sveta. Sestavljajo jo trije člani, ki so se v letu 2018 sestajali skladno z določbami Poslovnika nadzornega sveta.

Strategije tveganj ter politike prevzemanja in upravljanja posameznih vrst tveganj sprejema upravljalni organ Družbe. Zagotovljeno je tudi njihovo pregledovanje najmanj na letni ravni.

Sistem obveščanja o tveganjih Družbe je implementiran v informacijski sistem, preko katerega poteka generiranje dnevnih ali drugih obdobnih poročil, zlasti za tržno tveganje. Kontrola upravljanja ostalih vrst tveganj je v pretežni meri ročna.

Strnjena izjava upravljalnega organa o tveganju ter izjava upravljalnega organa o ustreznosti ureditve upravljanja tveganj družbe

Družba je v letu 2018 zasledovala skupno nizek profil tveganosti, kar je jasno razvidno tudi iz Poslovne politike ter Strategije tveganj. Kapitalsko osnovo za prevzemanje tveganj, ki izhajajo iz poslovanja, Družba zagotavlja s preseganjem predpisane kapitalske ustreznosti. Toleranca do tveganj je bila ob upoštevanju normalnega poteka poslovanja nizka na področjih vseh tveganj, z izjemo tržnega, ki je hkrati identificirano kot najpomembnejše tveganje. Razlog za slednje predstavlja sama narava dejavnosti trgovanja z emisijskimi kuponi.

Upravljalni organ potrjuje, da Družba tudi v naslednjem poslovnem letu namerava zasledovati zgoraj opisan profil tveganosti.

Poslovodstvo in nadzorni svet družbe BELEKTRON d.o.o. potrjujeta, da so vzpostavljeni sistemi ter ureditev upravljanja s tveganji v Družbi ustrezni, usklajeni s profilom in strategijo Družbe ter njenimi zakonskimi obveznostmi.

Ljubljana, 26. 4. 2019

Boštjan Bandelj, direktor

Jernej Kozlevčar, direktor

Ana Bandelj, predsednica nadzornega sveta

Martina Slabe, članica nadzornega sveta

Matej Bandelj, član nadzornega sveta

1.4.2. Informacije glede ureditve upravljanja

Število direktorskih mest, ki jih zasedajo člani upravljalnega organa v drugih pravnih osebah

Član upravljalnega organa	Število direktorskih mest
Boštjan Bandelj	2
Jernej Kozlevčar	2
Matej Bandelj	4

Politika zaposlovanja in raznolikosti za izbor članov upravljalnega organa, njihovo dejanski znanje, veščine in izkušnje

Družba ima v internih aktih vzpostavljeno politiko izbora in raznolikosti za člane upravljalnega organa. Kandidati morajo izpolnjevati zakonsko in statutarno predpisane pogoje, imeti primerne izkušnje, veščine, znanja ter kompetence, vključno z osebno integriteto in zmožnostjo posvečanja zadostnega časa opravljanju funkcije. S sestavo upravljalnega organa mora biti dosežena tudi ustrezna raznolikost v izkušenosti, starosti, izobrazbi, strokovnih znanjih in zastopanosti obeh spolov.

Družba opisane politiko zaposlovanja in raznolikosti izpolnjuje in upošteva.

Opis toka informacij glede tveganj do upravljalnega organa

Uradnik za tveganja poroča poslovodstvu, nadzornemu svetu in po potrebi službi notranje revizije. Poročanje slednjima je zagotovljeno brez vnaprejšnjih odobritev poslovodstva, s čimer se zagotovi neodvisnost. Postopki za posredovanje poročil in opozoril so vzpostavljeni tako, da zagotavljajo neposrednost notranjega toka obveščanja in potekajo na formalni (pisni) ravni, v obliki elektronski sporočil, pisnih zapisnikov in poročil ter tako zagotavljajo sledljivost.

1.4.3. Kapital družbe

Kapital Družbe sestavljata temeljni in dodatni kapital, ustrezno zmanjšana za odbitne postavke. Družba v letu 2018 ni imela instrumentov dodatnega temeljnega kapitala ali instrumentov dodatnega kapitala ter njunih odbitnih postavk, kot so definirani v Uredbi 575/2013.

Postavke temeljnega kapitala za namen izračuna kapitalskih zahtev so enake računovodskim postavkam, zato posebna razkritja uskladitev postavk navadnega lastniškega kapitala z izkazom finančnega položaja niso potrebna.

Družba posluje kot d.o.o. Njen kapital je sestavljen iz osnovnega kapitala, kapitalskih rezerv in zadržanih dobičkov preteklih poslovnih let. Družba nima izdanih kapitalskih instrumentov.

Prikaz sestavin kapitala Družbe na dan – 31.12.2018 (v EUR)

Sestavine kapitala	Postavke	Vrednost	Namen
TEMELJNI KAPITAL	Osnovni kapital	500.000	Izpolnjevanje kapitalskih zahtev za kreditna, operativna in tržna tveganja.
	Rezerve iz dobička	50.000	
	Zadržani čisti poslovni izid	39.581.615	
DODATNI KAPITAL		0	
ODBITNE POSTAVKE	Neopredmetena sredstva	161	
	Naložbe v subjekte finančnega sektorja	2.246.380	
KAPITAL		**37.885.074**	

1.4.4. Tveganja in kapitalske zahteve

Namen upravljanja in obvladovanja tveganj je uspešno delovanje Družbe, zagotavljanje stabilnega poslovanja, povečevanje vrednosti Družbe, zmanjševanje izpostavljenosti tveganju in odpravljanje učinkov ekstremnih škodnih dogodkov.

Družba je pri svojem poslovanju izpostavljena naslednjim tveganjem:

Operativno tveganje

Operativno tveganje predstavlja tveganje nastanka izgube zaradi vpliva ljudi, procesov, sistemov ali okolja. Družba ga obvladuje preko:

- natančno specificiranega delovnega procesa in delovnih navodil;
- internih in eksternih, ročnih in programskih kontrol;
- internih ukrepov in pravil (sistem nagrajevanja v Družbi, ločitev pomembnejših funkcij znotraj družbe, obvladovanje nasprotja interesov, nadzor nad pretokom informacij, vzpostavljene notranje kontrole);
- eksternih ukrepov in pravili (vzpostavljen sistem avtorizacij in pooblastil, tehnološka zaščita, notranja in zunanja revizija).

V primeru nastanka škodnega dogodka se upoštevajo ravnanja, določena v Načrtu neprekinjenega poslovanja in kriznem načrtu Družbe. Na takšen način se škodni dogodek omeji in v najkrajšem času vzpostavi (ponovno) delovanje najpomembnejših poslovnih procesov.

Družba za tveganju prilagojeno izpostavljenost (v nadaljevanju: TPI) za operativno tveganje, skladno z diskrecijsko pravico iz 3. člena Uredbe 575/2013, uporablja enostaven pristop iz 315. člena Uredbe 575/2013.

Izračun TPI za operativno tveganje na dan 31.12.2018 (v EUR)

Postavke	2016	2017	2018	TPI
Prihodki iz obresti in podobni prihodki	159.435	31.527	93.874	15% od 12,5-kratnika povprečja pozitivnih vrednosti
Odhodki iz obresti in podobni odhodki	-30.192	-299.809	-5.964	
Prihodki iz delnic in drugih VP	0	0	345.108	
Prihodki iz opravnin/provizij	800.828	415.093	968.478	
Odhodki za opravnine/provizije	-2.357.112	-2.050.387	-3.669.536	
Čisti dobiček/izguba iz finančnih poslov	-336.042	3.863.051	21.577.587	
Drugi poslovni prihodki	731.079	643.597	180.499	
SKUPAJ	-1.032.004	2.603.072	19.490.046	**20.712.298**

Tržno tveganje

Tržno tveganje predstavlja tveganje nastanka izgube zaradi neugodne spremembe tržnih spremenljivk. Družba je pri svojem poslovanju izpostavljena predvsem:

- pozicijskemu tveganju (tveganje nastanka izgube zaradi spremembe cen finančnih instrumentov). Družba aktivno spremlja svojo izpostavljenost trgu in svoj portfelj emisijskih kuponov zavaruje s terminskimi pogodbami. Z namenom obvladovanja te vrste tržnega tveganja služba skladnosti poslovanja in upravljanja tveganj dnevno opravlja nadzor nad izkoriščenostjo limitov in po potrebi sproži izvedbo ustreznih ukrepov;
- tveganju poravnave (tveganje nastanka izgube zaradi neizpolnitve obveznosti poslovnega partnerja), katerega obvladovanje je zagotovljeno s politiko predplačila/vnaprejšnje dobave in s pregledi poslovnih partnerjev;
- tveganju preseganja največjih dopustnih izpostavljenosti iz trgovanja do posameznega poslovnega partnerja. Obvladuje se ga z upoštevanjem politike ločenih portfeljev finančnih instrumentov.

Družba kot del tržnega tveganja obravnava tudi valutno tveganje, ki ga zakonodajno ni obvezana izračunavati in zagotavljati TPI, saj skladno s 351. členom Uredbe 575/2013 vsota skupne neto pozicije v tuji valuti in neto pozicije v zlatu ne presega 2% skupnega kapitala Družbe. Pod tržno tveganje Družba uvršča tudi tveganje nastanka izgube zaradi neugodnih sprememb tržne ravni obrestnih mer (obrestno tveganje). Glede na naravo trenutnega poslovanja, predvsem upoštevaje poslovne prihodke in strukturo sredstev, Družba ocenjuje, da je obrestno tveganje nizko.

Pozicijsko tveganje

Z namenom izračuna kapitalske zahteve za pozicijsko tveganje Družba upošteva vrednost neto pozicij finančnih instrumentov (EUA, EUAA, CER).

Izračun TPI za pozicijsko tveganje na dan 31.12.2018 (v EUR)

Finančni instrumenti	TPI
EUA	8% od 12,5-kratnika vrednosti za splošno tveganje in 8% od 12,5-kratnika vrednosti za specifično tveganje
EUAA	
CER	
SKUPAJ	**88.028.798**

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube, ki je posledica dolžnikove nezmožnosti, da zaradi kateregakoli razloga ne izpolni svoje finančne ali pogodbene obveznosti v celoti. Družba je v letu 2018 nastopala v vlogi kreditodajalca. V primeru nastopa takega poslovnega dogodka ima vzpostavljen ustrezen kreditni proces ter obveznost preverjanja bonitetnih ocen poslovnih, skrbniških in poravnalnih bank. TPI za kreditno tveganje je izračunana po standardiziranem pristopu, upoštevaje 107. člen Uredbe 575/2013 v povezavi s 111. členom te Uredbe.
V procesu izračunavanja Družba:

- ne upošteva učinkov zmanjševanja kreditnega tveganja iz poglavja 4 naslova 2 dela 3 Uredbe 575/2013. TPI za kreditno tveganje je zato višja, kar je skladno z diskrecijo, ki jo Družbi omogoča 3. člen Uredbe 575/2013;
- za izračun TPI za kreditno tveganje Družba ne uporablja pristopa z uporabo zunanjih bonitetnih ocen (ECAI) ali notranjih bonitetnih ocen (pristop IRB). Temu prilagojene so skladno z Uredbo 575/2013 tudi uteži tveganja za posamezne kategorije izpostavljenosti;
- Družba se ne poslužuje in znotraj izračuna ne upošteva nobene od tehnik za zmanjševanje kreditnega tveganja iz poglavja 4 naslova 2 dela 3 Uredbe 575/2013 ter nobene oblike listinjenja iz 242. člena te Uredbe;
- Družba ne nastopa v vlogi originatorja, sponzorja ali prvotnega kreditodajalca v smislu dela 5 Uredbe 575/2013. Iz tega razloga ni podvržena in zato ne izračunava izpostavljenosti prenesenemu kreditnemu tveganju;
- Družba ne oblikuje popravkov zaradi kreditnega tveganja (popravki terjatev in rezervacij).

Kreditno tveganje nasprotne stranke

Kreditno tveganje nasprotne stranke je tveganje, da iz naslova poslov s finančnimi instrumenti nasprotna stranka postane neplačnik pred končno poravnavo posla. Za Družbo so iz področja kreditnega tveganja nasprotne stranke relevantne določbe Uredbe 575/2013 o izpostavljenosti do centralne nasprotne stranke, saj posluje kot klirinški član.

Izračun TPI za kreditno tveganje na dan 31.12.2018 (v EUR)

Postavke	Utež	Izpostavljenost	TPI
IZPOSTAVLJENOST DO INSTITUCIJ			
1. Terjatve do kupcev (CNS)	100%	10.592.190	10.592.190
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	20%	30.154.765	6.030.953
IZPOSTAVLJENOST DO PODJETIJ			
1. Kratkoročna dana posojila	100%	800.000	800.000
2. Dolgoročna dana posojila	100%	0	0
SKUPAJ			**17.423.143**

Razdelitve kreditnega tveganja po geografskih področjih

Družba je iz naslova kreditnega tveganja izpostavljena v naslednjih državah: Slovenija, Velika Britanija, Nizozemska in Madžarska.

Likvidnostno tveganje

Evropska zakonodaja določitev pogojev za likvidnostne zahteve v veliki meri prenaša na nacionalne zakonodajalce. Ob upoštevanju slednjega Družba v svojih internih aktih likvidnostno tveganje definira kot tveganje sposobnosti financiranja povečanega obsega poslovanja in rasti obsega sredstev ter dosegljivosti likvidnega premoženja po primerni ceni za zagotavljanje takojšnjega izpolnjevanja vseh dospelih finančnih obveznosti.
S ciljem obvladovanja in upravljanja likvidnostnega tveganja Družba ves čas zagotavlja ustrezno likvidnostno pozicijo preko:

- ustreznega količnika likvidnosti prvega razreda;
- likvidnostnega blažilnika v obliki prostih denarnih sredstev, namenjenih kritju dodatnih likvidnostnih potreb;
- količnika likvidnosti drugega razreda;
- ukrepov za ponovno vzpostavitev likvidnostne pozicije;
- izračunavanja in rednega poročanja iz področja likvidnosti.

Količnik likvidnosti prvega razreda je tekom leta 2018 bistveno presegal zakonodajno določeno minimalno vrednost v višini 1. Enaka ugotovitev velja za količnik likvidnosti drugega razreda, ki je sicer informativnega značaja.

Ocena primernosti interne ocene kapitalskih potreb

Družba pri procesu ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala upošteva veljavno evropsko in nacionalno zakonodajo. Ves čas mora zagotavljati kapitalsko zahtevo v višini vsaj 8% kapitala (minimalen kapital), s čimer je zagotovljeno pokrivanje skupne izpostavljenosti tveganjem iz naslova operativnega, tržnega in kreditnega tveganja. Družba je skladno z ZTFI-1 opredeljena kot velika družba, zato ima obveznost zagotavljanja varovalnega kapitalskega blažilnika v višini 2,5% zneska skupne izpostavljenosti tveganjem.

Upoštevaje »ustrezne kreditne izpostavljenosti« (140. člen Direktive 2013/36/EU Evropskega parlamenta in sveta o dostopu do dejavnosti kreditnih institucij in bonitetnem nadzoru kreditnih institucij in investicijskih podjetij z dne 26.6.2013 v povezavi s 112. členom Uredbe 575/2013) je za določanje stopnje Družbi lastnega proticikličnega blažilnika relevantna kreditna izpostavljenost Družbe do podjetij. Družba je kreditodajalec le v razmerju do slovenskih podjetij. Veljavna stopnja proticikličnega blažilnika za Slovenijo znaša 0% skupne izpostavljenosti tveganjem (skladno s sklepom Sveta Banke Slovenije, ki je v veljavi od 1.1.2016). Znesek Družbi lastnega proticikličnega blažilnika v letu 2018 torej znaša 0 EUR.

Skupna izpostavljenost (za kreditno, tržno in operativno tveganje) in zahtevan minimalen kapital na dan 31.12.2018 (v EUR)

Postavke skupne izpostavljenosti tveganjem	TPI
Tveganju prilagojena izpostavljenost za operativno tveganje	20.712.298
Tveganju prilagojena izpostavljenost za tržna tveganja	88.028.798
Tveganju prilagojena izpostavljenost za kreditno tveganje	17.423.143
VSOTA TVEGANJU PRILAGOJENIH IZPOSTAVLJENOSTI = ZNESEK SKUPNE IZPOSTAVLJENOSTI TVEGANJEM	**126.164.239**
ZAHTEVAN MINIMALEN KAPITAL = KAPITALSKA ZAHTEVA (8% + 2,5% OD ZNESKA SKUPNE IZPOSTAVLJENOSTI)	**13.247.245**

Znotraj posameznih segmentov izpostavljenosti (operativno in kreditno tveganje) je poudarjeno, da Družba pri izračunavanju omenjenih TPI uporablja pristop, ki vpliva na skupno višjo kapitalsko zahtevo. Omenjena diskrecija je omogočena s 3. členom Uredbe 575/2013. Zahtevan minimalen kapital, upoštevaje relevantne TPI tako znaša 13.247.245 EUR. Z znatnim preseganjem omenjenega zneska Družba izpolnjuje minimalno kapitalsko zahtevo.

1.4.5. Velika izpostavljenost

Družba v luči Uredbe 575/2013 izpolnjuje kriterije iz člena 96/I-b, kar jo uvršča med investicijska podjetja, izključena iz določb Uredbe 575/2013 o uporabi velikih izpostavljenosti (t.i. »large exposure«).

1.4.6. Finančni vzvod

Družba izračunava količnik finančnega vzvoda skladno z 429. členom Uredbe 575/2013 – kot mero kapitala Družbe, deljeno z mero skupne izpostavljenosti, izraženo v odstotkih.

Izračun količnika finančnega vzvoda Družbe na dan 31.12.2018

Postavke	Vrednost (v EUR)	Količnik finančnega vzvoda
Kapital Družbe	37.885.074	**30,03%**
Skupna izpostavljenost	126.164.239	

1.4.7. Politika prejemkov

Družba ima v svojih internih aktih zajeto Politiko in prakso prejemkov, ki je usklajena z zahtevami iz relevantne zakonodaje (zlasti: ZTFI-1, ZBan-2, Sklep o ureditvi notranjega upravljanja, upravljalnem organu in procesu ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala, Smernice ESMA o Politiki in praksi prejemkov, Smernice EBA o preudarnih politikah prejemkov).

Namen in temeljna načela politike prejemkov

Politika in praksa prejemkov Družbe zagotavlja transparentno in pošteno nagrajevanje zaposlenih v Družbi, ki glede na svoje delovne naloge in pristojnosti lahko vplivajo na profil tveganosti Družbe in upošteva naslednja načela:

- je skladna s poslovno strategijo, cilji in vrednotami Družbe;
- zagotavlja primerno uravnoteženost fiksnega in variabilnega dela prejemkov;
- variabilni del prejemka temelji na kombinaciji uspešnosti zaposlenega in poslovnega rezultata Družbe, pri čemer celotni prejemki zaposlenega niso močno odvisni od variabilnega dela;
- zaposleni prejemajo fiksni del prejemkov, ki je ustrezen glede na njihova znanja, izobrazbo, odgovornost in delovne izkušnje;
- politika prejemkov je združljiva s preudarnim in učinkovitim upravljanjem tveganj in tako upravljanje tveganj tudi spodbuja, pri čemer ne spodbuja izpostavljanja tveganjem, ki presegajo raven sprejemljivosti za Družbo;
- variabilni del prejemka mora odražati vzdržno in tveganju prilagojeno uspešnost ter uspešnost, ki je višja od pričakovane uspešnosti, kot je določeno v opisu delovnih nalog zaposlenega;
- izplačilo variabilnih prejemkov ne sme pomembno vplivati na finančni položaj Družbe;
- Družba zaposlenim ne omogoča diskrecijskih pokojninskih ugodnosti.

Zaposleni s posebno naravo dela

Politika se uporablja za naslednje zaposlene (v nadaljevanju: zaposleni s posebno naravo dela), ki glede na svoje delovne naloge in pristojnosti lahko vplivajo na profil tveganosti Družbe:

- poslovodstvo Družbe;
- zaposlenega na delovnem mestu »sodelavec v službi skladnosti poslovanja in upravljanja tveganj«;
- zaposlene na delovnem mestu »trgovec«.

Zaposleni s posebno naravo dela so upravičeni do fiksnega in variabilnega dela prejemkov. Fiksni del prejemkov zaposlenih s posebno naravo dela je opredeljen v pogodbi o zaposlitvi oziroma individualni pogodbi, ki jo posamezni zaposleni s posebno naravo dela sklene z Družbo. Izplačilo variabilnega dela prejemkov zaposlenim s posebno naravo dela je vedno pogojeno z izpolnjevanjem naslednjih osnovnih pogojev:

- poslovodstvo oziroma nadzorni svet Družbe odobri izplačilo variabilnega dela prejemkov zaposlenim s posebno naravo dela;
- poslovni izid in finančno stanje Družbe v zadevnem poslovnem letu omogočata izplačilo variabilnega dela prejemkov;
- zaposleni s posebno naravo dela, ki so prejemniki variabilnega dela prejemkov, izpolnjujejo posebne pogoje za izplačilo variabilnega dela prejemkov.

Poleg zgoraj omenjenih osnovnih pogojev je za izplačilo variabilnega dela prejemkov potrebno še izpolnjevanje posebnih pogojev s strani zaposlenih s posebno naravo dela, kot so:

- dosežen zahtevan donos na kapital;
- dosežen čisti dobiček Družbe v zadevnem poslovnem letu;
- odsotnost znatnih regulatornih sankcij ter pravnomočno oz. dokončno zaključenih sodnih postopkov;
- doseganje ciljev učinkovitega trgovanja, ki jih s sklepom določi poslovodstvo;
- drugi pogoji, ki so lahko določeni s sklepom poslovodstva.

O odobritvi izplačila variabilnega dela prejemkov za zaposlene na delovnem mestu »trgovec« in zaposlenega na delovnem mestu »sodelavec v službi skladnosti poslovanja s predpisi in upravljanja tveganj« odloča poslovodstvo. O odobritvi izplačila variabilnega dela poslovodstvu pa odloča nadzorni svet Družbe.

Nadzor nad skladnostjo politik in praks prejemkov Družbe vsaj enkrat letno izvaja notranja revizija. Nadzorni svet Družbe enkrat na leto izvede pregled politike in njenega izvajanja, pri čemer se mora z veljavno politiko prejemkov zlasti zasledovati učinkovito upravljanje tveganj in omejevati izpostavljanje tveganj, ki presegajo raven sprejemljivosti za Družbo.

1.5. Izjava o upravljanju

Uporaba kodeksa

Družba pri upravljanju upošteva priporočila Kodeksa upravljanja, ki je dostopen na sedežu Družbe.

Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja s tveganji družbe v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Sistem notranjih kontrol je skupek različnih usmeritev in politik, ki jih Družba vzpostavi in sprejme z namenom, da bi kar najbolje upravljala s tveganji, povezanimi z računovodskim poročanjem. Namen notranjih kontrol je zagotoviti učinkovitost in uspešnost delovanja, zanesljivost računovodskega poročanja in skladnost z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi.
Družba zagotavlja pravilnost, popolnost in resničnost računovodskega poročanja z izvajanjem naslednjih notranjih kontrol:
- pravilnosti računovodskih podatkov;
- popolnosti zajemanja podatkov;
- razmejitev dolžnosti in odgovornosti;
- omejitve dostopa;
- nadziranja.

Proces računovodenja je informacijsko podprt, zato so vse zgoraj naštete notranje kontrole povezane tudi s kontrolami, vgrajenimi v okvir informacijske tehnologije, ki obsega naslednje kontrole:
- omejitev dostopa do omrežja;
- podatkov;
- aplikacij;
- točnost in
- popolnosti zajemanja in obdelovanja podatkov.

Sestava in delovanje organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

V letu 2018 se je nadzorni svet Družbe sestal na štirih rednih sejah v naslednji sestavi: Ana Bandelj (predsednica), Matej Bandelj (namestnik) in Martina Slabe (članica). Na sejah so bile obravnavane vsebine, ki so predpisane z vsakokratno veljavno zakonodajo ter teme, ki omogočajo nemoteno delovanje in poslovanje Družbe. Dnevni red ter zapisniki nadzornega sveta Družbe z vsemi sprejetimi sklepi se hrani na sedežu Družbe.

Nadzorni svet je skladno z zakonodajo imenoval tričlansko komisijo za tveganja, ki se je v letu 2018 sestala na enem zasedanju.

Ljubljana, 26.4.2019

Direktor

Direktor
Jernej Kozlevčar

belektron

1

1.6. Izjava o odgovornosti poslovodstva družbe

Poslovodstvo družbe potrjuje, da so bili pri izdelavi računovodskih izkazov, končanih na dan 31.12.2018, dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da so izkazi v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, Zakonom o gospodarskih družbah ter Zakonom o trgih finančnih instrumentov. Poslovodstvo družbe izjavlja, da v celoti potrjuje Letno poročilo za leto 2018 in s tem poslovno poročilo za leto 2018, računovodske izkaze prikazane v pričujočem letnem poročilu ter pripadajoča pojasnila.

Ljubljana, 26.4.2019

Direktor
Boštjan Bandelj

Direktor
Jernej Kozlevčar

belektron

2. RAČUNOVODSKO POROČILO

2.1. Računovodski izkazi

2.1.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR	Pojasnila	31.12.2018	31.12.2017
Sredstva			
Neopredmetena in opredmetena dolgoročna sredstva		**520.993**	**541.912**
Neopredmetena sredstva	2.2.4.1.	161	424
Opredmetena osnovna sredstva	2.2.4.1.	520.832	541.488
Dolgoročna finančna sredstva		**2.246.380**	**4.175.853**
Dolgoročne finančne naložbe	2.2.4.3.	2.246.380	1.821.080
Dolgoročno dana posojila	2.2.4.3.	0	2.354.773
Dolgoročna sredstva skupaj		**2.767.373**	**4.717.765**
Zaloge	2.2.4.2.	**1.641.180**	**6.961.292**
Kratkoročna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		**18.884.690**	**1.677.766**
Kratkoročne finančne naložbe - opcije	2.2.4.3.	8.292.500	1.677.766
Kratkoročne finančne naložbe – terminske pogodbe	2.2.4.3.	10.592.190	0
Kratkoročna finančna sredstva		**880.504**	**639.801**
Kratkoročne finančne naložbe	2.2.4.3.	0	69.398
Kratkoročno dana posojila	2.2.4.3.	800.000	200.000
Poslovne terjatve	2.2.4.4.	80.504	370.403
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.2.4.5.	**30.154.765**	**9.120.713**
Kratkoročna sredstva skupaj		**51.561.139**	**18.399.572**
Sredstva skupaj		**54.328.512**	**23.117.337**
Kapital			
Osnovni kapital	2.2.4.6.	500.000	500.000
Rezerve iz dobička	2.2.4.6.	50.000	50.000
Zadržani čisti poslovni izid	2.2.4.6.	39.581.615	20.257.508
Kapital skupaj		**40.131.615**	**20.807.508**
Dolgoročne obveznosti		**6.389**	**6.389**
Dolgoročne poslovne obveznosti		6.389	6.389
Dolgoročne obveznosti skupaj		**6.389**	**6.389**
Kratkoročne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		**8.315.000**	**1.872.010**
Kratkoročne finančne obveznosti - opcije	2.2.4.7.	8.315.000	485.000
Druge kratkoročne finančne obveznosti – terminske pogodbe	2.2.4.7.	0	1.387.010
Kratkoročne obveznosti po odplačni vrednosti		**5.875.508**	**431.430**
Druge kratkoročne finančne obveznosti	2.2.4.7.	1.201	0
Obveznosti za davek iz dobička	2.2.4.7.	5.447.785	282.072
Poslovne obveznosti	2.2.4.7.	153.540	120.148
Druge kratkoročne obveznosti	2.2.4.7.	272.982	29.210
Kratkoročne obveznosti skupaj		**14.190.508**	**2.303.440**
Obveznosti skupaj		**14.196.897**	**2.309.829**
Kapital in obveznosti skupaj		**54.328.512**	**23.117.337**

Pojasnila so del računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj.

2.1.2. Izkaz poslovnega izida

V EUR	Pojasnila	2018	2017
Poslovni prihodki od prodaje emisijskih kuponov		642.875.371	294.649.409
Nabavna vrednost prodanega blaga		631.489.698	289.317.754
Prihodki iz finančnih naložb po pošteni vrednosti preko poslovnega izida			
Opcije		53.222.650	2.652.400
Terminske pogodbe		39.696.050	7.174.911
Odhodki iz finančnih naložb po pošteni vrednosti preko poslovnega izida			
Opcije		57.266.161	2.254.305
Terminske pogodbe		13.769.770	7.982.920
Skupaj prihodki iz poslovanja	2.2.4.8.	735.794.071	304.476.719
Nabavna vrednost prodanega blaga	2.2.4.9.	702.525.629	299.554.979
Kosmati donos iz poslovanja		**33.268.442**	**4.921.741**
Stroški materiala in storitev	2.2.4.10.	4.086.616	2.068.129
Stroški dela	2.2.4.11.	197.977	192.106
Odpis vrednosti	2.2.4.12.	338.045	34.242
Drugi poslovni odhodki	2.2.4.13.	16.745	16.137
Dobiček iz poslovanja		**28.629.060**	**2.611.127**
Od sredstev po odplačni vrednosti			
Finančni prihodki	2.2.4.14.	1.039.657	385.389
Finančni odhodki	2.2.4.14.	0	302.495
Od sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida			
Finančni prihodki	2.2.4.14.	367.803	18.591
Finančni odhodki	2.2.4.14.	5.964	46.124
Finančni izid		**1.401.496**	**55.345**
Drugi prihodki		4	2
Drugi odhodki		103	24
Dobiček pred davki		**30.030.457**	**2.666.450**
Davki	2.2.4.15.	5.706.350	282.072
Čisti poslovni izid		**24.324.107**	**2.384.378**

Pojasnila so del računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj.

2.1.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

V EUR	2018	2017
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	**24.324.107**	**2.384.378**
Drugi vseobsegajoči donos:		
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	**0**	**0**
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	**24.324.107**	**2.384.378**

Pojasnila so del računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj.

2.1.4. Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 2018

V EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Zadržani čisti poslovni izid	Skupaj kapital
	I/1	III/1	V/1	Skupaj
A.2. Stanje 1.1.2018	**500.000**	**50.000**	**20.257.508**	**20.807.508**
B.2. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	**0**	**0**	**24.324.107**	**24.324.107**
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	24.324.107	24.324.107
B.3. Spremembe v kapitalu	**0**	**0**	**-5.000.000**	**-5.000.000**
Oddelitev (glej pojasnilo 2.2.4.6.)	0	0	-5.000.000	-5.000.000
B.4. Transakcije z lastniki	**0**	**0**	**0**	**0**
C. Stanje 31.12.2018	**500.000**	**50.000**	**39.581.615**	**40.131.615**

Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 2017

V EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Zadržani čisti poslovni izid	Skupaj kapital
	I/1	III/1	V/1	Skupaj
A.2. Stanje 1.1.2017	**500.000**	**50.000**	**17.884.891**	**18.434.891**
B.2. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	**0**	**0**	**2.384.378**	**2.384.378**
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	2.384.378	2.384.378
B.3. Spremembe v kapitalu	**0**	**0**	**-11.761**	**-11.761**
B.4. Transakcije z lastniki	**0**	**0**	**0**	**0**
C. Stanje 31.12.2017	**500.000**	**50.000**	**20.257.508**	**20.807.508**

Pojasnila so del računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj.

2.1.5. Izkaz denarnih tokov (posredna metoda)

V EUR	2018	2017
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti dobiček pred obdavčitvijo	**30.030.457**	**2.666.450**
Prilagoditve za:		
– amortizacijo osnovnih sredstev	32.449	34.105
– amortizacijo neopredmetenih sredstev	263	136
– odhodki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	150	0
– dolgoročne rezervacije	0	0
– davek iz dobička	-5.706.350	-282.072
– neto stroški financiranja	0	-5.198
Čista denarna sredstva iz poslovanja pred spremembo neto obratnih sredstev	**24.356.969**	**2.413.422**
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	-10.442.856	624.245
Sprememba zalog	5.450.561	-3.185.251
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	11.887.068	161.068
Čista denarna sredstva iz poslovanja	**6.894.774**	**-2.399.937**
Denarni tokovi pri poslovanju	**31.251.743**	**13.485**
DENARNI TOKOVI IZ NALOŽBENJA		
Prejete obresti	10.115	0
Nakup opredmetenih osnovnih sredstev	-11.943	-4.214
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	0	3.485.564
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-5.215.863	-2.723.127
Izplačilo dividend	0	0
Oddelitev kapitala (pojasnilo 2.2.4.6.)	-5.000.000	0
Čista denarna sredstva pri naložbenju	**-10.217.691**	**758.223**
DENARNI TOKOVI IZ FINANCIRANJA		
Plačila finančnih obveznosti		0
Čisti denarni tokovi iz financiranja		**0**
Čisto povečanje/zmanjšanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	**21.034.051**	**771.708**
Začetno stanje denarnih sredstev	9.120.713	8.349.006
Končno stanje denarnih sredstev	**30.154.765**	**9.120.713**

2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom

2.2.1. Poročajoča družba

Belektron d.o.o. (v nadaljevanju 'družba') je bil ustanovljen 14.1.2008. Družba se ukvarja z mednarodnim trgovanjem z emisijskimi kuponi.

2.2.2. Osnova za pripravo računovodskih izkazov

a. Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju 'MSRP'), kot jih je sprejela Evropska unija in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Računovodske izkaze družbe je poslovodstvo družbe potrdilo 26.4.2019.

b. Osnova za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen v primeru zalog, ki so vrednotene po njihovi pošteni vrednosti.

c. Funkcijska in predstavitvena valuta

Računovodski izkazi so sestavljeni v EUR, ki je temeljna valuta poslovanja družbe.

d. Uporaba ocen in presoj

Sestava računovodskih izkazov v skladu z MSRP od vodstva družbe zahteva podajo ocen, presoj in predpostavk, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocena popravi ter za vsa prihodnja obdobja na katera popravek vpliva.

Ocene in presoje med drugim vplivajo na: stopnje amortizacije, prilagoditve vrednosti zalog in emisijskih kuponov. Prihodnje dogodke in njihove vplive je težko zagotovo napovedati. Zaradi negotovosti ocen in presoj lahko dejanske vrednosti rezultirajo v popravkih računovodskih vrednosti sredstev ali terjatev v prihodnjih obdobjih.

e. Ocene in presoje

Podatki o kritičnih presojah v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki imajo pomemben vpliv na zneske v računovodskih izkazih, so opisani v naslednjih točkah:

Popravki vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev

Opredmeteno osnovno sredstvo je oslabljeno, če njegova knjigovodska vrednost ali vrednost njegovih prihodnjih finančnih tokov presega njegovo nadomestljivo vrednost, njegova nadomestljiva vrednost je poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje ali njegova uporabna vrednost in sicer višja med njima. Po presoji vodstva družbe ni prisotnih nobenih elementov, ki bi zahtevali spremembo vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev ali neopredmetenih sredstev in med pošteno vrednostjo in amortizirano vrednostjo opredmetenih osnovnih sredstev ter neopredmetenih sredstev ni nobenih pomembnih razlik.

2.2.3. Pomembne računovodske usmeritve

Družba je spodaj navedene računovodske usmeritve dosledno uporabila za vsa obdobja, predstavljena v priloženih računovodskih izkazih.

Primerjalni podatki so usklajeni s podatki v tekočem finančnem letu. Kjer je bilo potrebno, so bili primerjalni podatki prilagojeni tako, da so v skladu s podatki v tekočem finančnem letu.

a) Tuja valuta

Posli v tuji valuti

Posli in stanja izražena v tuji valuti se preračunajo v EUR po menjalnem tečaju ECB na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti na dan izkaza finančnega položaja, se preračunajo v EUR po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti na dan izkaza finančnega položaja, se pretvorijo v EUR po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti in izmerjene po pošteni vrednosti, se preračunajo v EUR po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu kapitalskih naložb na voljo za prodajo, za finančne obveznosti določene kot varovanje pred tveganjem ali za ustrezna varovanja pred tveganji denarnega toka, ki se pripoznajo neposredno v kapitalu. Nedenarne postavke, izražene v tuji valuti in izmerjene po izvirni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posla.

b) Finančni instrumenti

MSRP 9 uvaja nov pristop razvrščanja finančnih sredstev, kar je odvisno od značilnosti denarnih tokov in poslovnega modela za upravljanje nekega finančnega instrumenta. Ta enoten pristop, ki temelji na načelu, nadomešča obstoječe zahteve po MRS 39, ki temeljijo na pravilih. Novi model uvaja tudi enotno metodo za oslabitve vseh finančnih instrumentov.

Družba skladno z MSRP 9 ob začetnem pripoznanju razporedi finančni instrument v eno izmed naslednjih kategorij:
- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ali,
- finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Finančna sredstva po odplačni vrednosti

Med finančna sredstva po odplačni vrednosti družba razvršča finančna sredstva, ki jih poseduje za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in če denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od neporavnane glavnice. Družba med finančna sredstva po odplačni vrednosti razvršča posojila, terjatve in nekotirajoče dolžniške vrednostne papirje. Glede na zapadlost so razvrščena med kratkoročna finančna sredstva (zapadlost do 1 leta po datumu izkaza finančnega položaja) ali nekratkoročna finančna sredstva.

Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa

V to kategorijo družba razvršča naložbe v kapitalske instrumente, ki jih ne poseduje za namen trgovanja. Dobički in izgube iz naslova teh finančnih sredstev se nikoli ne prerazporedijo v izkaz poslovnega izida. Dividende iz naslova kapitalskih instrumentov se pripoznajo kot finančni prihodki v izkazu poslovnega izida ob vzpostavitvi pravice družbe do plačila.

Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

V tej kategoriji se izkazujejo finančna sredstva namenjena trgovanju. Finančna sredstva namenjena trgovanju se pripoznajo po datumu trgovanja. Vrednotena so po pošteni vrednosti. Dobički in izgube se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek oziroma finančni odhodek.

Izvedeni finančni instrumenti

So vedno razvrščeni v skupino finančnih instrumentov namenjenih trgovanju, razen če gre za uspešne instrumente varovanja pri uporabi računovodskih pravil za obračunavanje varovanj pred tveganji.

Finančne naložbe v pridružene družbe

Se merijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne izgube iz oslabitve.

Neizvedeni finančni instrumenti

Neizvedeni finančni instrumenti vključujejo naložbe v kapital in dolžniške vrednostne papirje, poslovne in druge terjatve, denarna sredstva in njihove ustreznike, prejeta in dana posojila ter poslovne in druge obveznosti.

Neizvedeni finančni instrumenti se na začetku izkazujejo po pošteni vrednosti. Neizvedenim finančnim instrumentom, ki v izkazu poslovnega izida niso pripoznani po pošteni vrednosti, je njihova poštena vrednost povečana za neposredne posle stroškov, povezane z nakupom ali izdajo instrumenta. Po začetnem pripoznanju so neizvedeni finančni instrumenti vrednoteni kot je opisano v nadaljevanju.

Družba odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva ali ko družba prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se prenesejo vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva. Kakršen koli delež v prenesenem finančnem sredstvu, ki ga družba ustvari ali prenese, se pripozna kot posamično sredstvo ali obveznost.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v izkazu finančnega položaja, če in le če ima družbe pravno pravico bodisi poravnati znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar na računih in vloge na vpogled. Negativna stanja na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv, so sestavni del upravljanja likvidnosti družbe in so v izkazu denarnih tokov prikazana kot sestavni del denarnih sredstev in denarnih ustreznikov.

Stanje denarnih sredstev na trgovalnih računih predstavljajo denarna sredstva, ki jih ima družba pri klirinških podjetjih z namenom pokrivanja stroškov borznih poslov in spot nakupov emisijskih kuponov.

Obračunavanje finančnih prihodkov in odhodkov je opisano v poglavju 'Finančni prihodki in odhodki'.

Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Takšna sredstva so na začetku pripoznana po pošteni vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se posojila in terjatve izmeri po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti ter zmanjša za izgube zaradi oslabitve.

c) Osnovni kapital

Odkup lastnih deležev

Ob odkupu lastnih deležev, ki se izkazuje kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški odkupa pripozna kot zmanjšanje v kapitalu.

Dividende

Dividende se pripoznajo med obveznostmi v obdobju, v katerem je bilo sprejeto izplačilo dividend.

d) Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so vrednotena po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in izgubo zaradi oslabitve (glej računovodsko usmeritev 'Oslabitev sredstev').

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški v lastnem okvirju izdelanih sredstev zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo ter stroške razgradnje in odstranitve opredmetenih osnovnih sredstev ter obnovitev mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi stroške izposoje. Nakupljena programska oprema, ki je sestavni del funkcionalnosti povezane opreme, se kapitalizira kot del te opreme.

Deli nepremičnin, naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezne (večje) skupine opredmetenih osnovnih sredstev.

Dobiček ali izguba, ki nastane pri odtujitvi opredmetenega osnovnega sredstva, se določi na podlagi primerjave prejemkov iz naslova odtujitve opredmetenega osnovnega sredstva z njegovo računovodsko vrednostjo ter se v okviru 'Ostalih poslovnih prihodkov' ali 'Ostalih poslovnih odhodkov' pripozna v poslovnem izidu.

Kasnejši stroški

Stroški zamenjave nekega dela opredmetenega osnovnega sredstva se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v družbo ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Pripoznanje knjigovodske vrednosti izmerjenega dela se odpravi. Vsi ostali stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki takoj ko do njih pride.

Amortizacija

Amortizacija se pripozna v poslovnem izidu po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih osnovnih sredstev in se začne, ko so sredstva na razpolago za uporabo. Zemljišča in sredstva v postopku nakupa se ne amortizirajo.

Ocenjene dobe koristnosti so naslednje:

- zgradbe	33 let
- računalniška oprema	2 leti
- ostala oprema	5 let

e) Neopredmetena sredstva

Ostala neopredmetena sredstva

Ostala neopredmetena sredstva, pridobljena s strani družbe, katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in akumulirane izgube zaradi oslabitve (glej računovodsko usmeritev 'Oslabitev sredstev').

Kasnejši stroški

Kasnejši stroški so upoštevani le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se stroški nanašajo. Vsi ostali stroški so pripoznani v poslovnem izidu takoj, ko do njih pride.

Amortizacija

Amortizacija se pripozna v poslovnem izidu po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev in se začne, ko so sredstva na razpolago za uporabo.

Ocenjene dobe koristnosti za programsko opremo, licence in druge podobne pravice se gibljejo od 2 do 10 let.

f) Zaloge

Zaloge se obravnavajo kot trgovsko blago in so v posesti izključno z namenom trgovanja in ustvarjanja bodočih dobičkov. Zaloge, za katere obstaja likviden trg, se vrednotijo po njihovi pošteni vrednosti, zaloge za katere pa je trg nelikviden, se vrednotijo po nabavni vrednosti ali njihovi čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši med njima. Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju na dan poročanja, zmanjšana za ocenjene stroške prodaje.

g) Oslabitev sredstev

Finančna sredstva

V skladu z MSRP 9 družba pripoznava oslabitve finančnih sredstev glede na pričakovane kreditne izgube, kar pomeni, da pripoznava ne samo nastale izgube, temveč tudi izgube, za katere se pričakuje, da bodo nastale v prihodnosti.

Pričakovane kreditne izgube predstavljajo razliko med pogodbenimi denarnimi tokovi, ki so zapadli po pogodbi in vsemi denarnimi tokovi, za katere družba pričakuje, da jih bo prejela.

Družba na datum poročanja oceni, ali se je kreditno tveganje finančnega sredstva od začetnega pripoznanja znatno povečalo ter pripozna pričakovane kreditne izgube v celotnem obdobju trajanja za vsa finančna sredstva, pri katerih je od začetnega pripoznanja prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva. Pri tem mora upoštevati vse primerne in dokazljive informacije, vključno z informacijami, usmerjenimi v prihodnost.

Družba izmeri popravek vrednosti za izgubo za finančno sredstvo kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju, če se na datum poročanja kreditno tveganje pri finančnem sredstvu od začetnega pripoznanja ni znatno povečalo. V teh primerih ocena slabitev temelji na verjetnosti neplačila v obdobju celotnega trajanja finančnega sredstva.

Za terjatve do kupcev in sredstva iz pogodb s kupci, ki ne vsebujejo pomembne sestavine financiranja, se uporabi poenostavljen pristop, ki zahteva, da se popravek vrednosti za izgubo vedno meri kot znesek, enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja.

Vsa finančna sredstva se za namen oslabitve ocenijo posamično. Oslabitve finančnih sredstev se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Izguba zaradi oslabitev se razveljavi, če se da razveljavitev nepristransko povezati z dogodkom, ki se je zgodil po pripoznanju izgube zaradi oslabitve v izkazu poslovnega izida.

Odhodki zaradi oslabitev finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa se pripoznajo tako, da se morebitna nabrana izguba, ki je predhodno pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu obdobja in izkazana v rezervi za pošteno vrednost, prenese v poslovni izid. Poznejši porast v pošteni vrednosti oslabljenega finančnega sredstva prek drugega vseobsegajočega donosa, se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu obdobja oz. v rezervi za pošteno vrednost.

Nefinančna sredstva

Ob vsakem poročanju družba preveri knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev (razen zalog in odloženih terjatev za davke) z namenom ugotovitve prisotnosti znakov oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva.

Izguba zaradi oslabitve se pripozna, če knjigovodska vrednost sredstva ali njegove denar ustvarjajoče enote presega njegovo nadomestljivo vrednost. Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi na sredstva enote (skupine enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena uporabna vrednost ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju uporabne vrednosti sredstva se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabitve se sredstva, ki jih ni mogoče preskusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in so pretežno neodvisni od prejemkov ostalih sredstev ali skupin.

Na datum poročanja družba ovrednoti izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih z namenom ugotovitve, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo ne obstaja več. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih družba določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

h) Prihodki

Družba skladno s MSRP 15 upošteva petstopenjski model pripoznavanja prihodkov iz pogodb s kupci. Standard tako zahteva, da podjetje pripozna prihodke v znesku, ki odraža nadomestilo, ki ga podjetje upravičeno pričakuje v zameno za prenos blaga ali storitev na kupca. Standard MSRP 15 je nadomestil mednarodna računovodska standarda MRS 11 Pogodbe o gradbenih delih in MRS 18 Prihodki. Navedeni prehod ni imel pomembnih učinkov na izkazovanje prihodkov družbe. Standard uporabljamo od 1.1.2018. Učinkov na preneseni poslovni izid ni bilo.

Prihodki iz prodaje emisijskih kuponov se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko je kupec prevzel vsa pomembna tveganja in koristi lastništva. Prenos tveganj in koristi je odvisen od posameznih določil kupoprodajne pogodbe. Prihodki iz opravljenih storitev se pripoznajo v izkazu poslovnega izida v sorazmerju s stopnjo dokončanosti posla na datum poročanja.

Prihodki se ne pripoznajo, če se pojavi pomembna negotovost glede plačljivosti, s tem povezanimi stroški ali možnostjo vračila blaga. Prihodki od prodaje blaga in opravljenih storitev se merijo na podlagi prodajnih cen, navedenih v računih ali drugih listinah, zmanjšanih za popuste, odobrene ob prodaji ali kasneje, vključno s popusti zaradi zgodnejšega plačila.

i) Finančni prihodki in odhodki

Finančni prihodki obsegajo prihodke od odsvojitve finančnih instrumentov, obrestne prihodke investicij, prihodke od dividend, prihodke od povečanja poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, prihodke od valutne menjave in dobičke iz instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo odhodke od odsvojitve finančnih instrumentov, izgub iz valutne menjave, odhodke iz naslova zmanjšanja poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, izgube zaradi oslabitve finančnih sredstev in izgube od instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Vsi stroški izposojanja, razen tistih, ki se ne nanašajo neposredno na pridobitev, izgradnjo ali izdelavo sredstva v pripravi, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti.

j) Davek od dobička

Davek od dobička obsega odmerjeni in odloženi davek. Strošek davka od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, ki se nanaša na postavke, ki se že izkazujejo neposredno v kapitalu.

Odmerjeni davek je pričakovana davčna obveznost od obdavčljivega dobička poslovnega leta, ob uporabi davčnih stopenj veljavnih na koncu poročanega obdobja in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

k) Določanje poštene vrednosti

Več računovodskih usmeritev družbe zahteva določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti za potrebe vrednotenja oz. poročanja so določene po metodah, opisanih v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi določitvijo poštenih vrednosti, so le-ta navedena v opombah k posameznim postavkam sredstev oz. obveznosti družbe.

Hierarhija vrednosti

Družba pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

- nivo 1 zajema kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti;
- nivo 2 zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam v smislu prve ravni, a jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga (cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na manj aktivnih ali neaktivnih trgih) ali posredno (npr. vrednosti, ki so izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu, na podlagi obrestnih mer in krivulj donosa, implicitnih nestanovitnosti in kreditnih razponov);
- nivo 3 zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih, pri tem pa morajo neopazovani podatki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih (poštena vrednost je določena na podlagi modelov vrednotenj, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih).

Zaloge

Zalogam, za katere obstaja likviden trg, se poštena vrednost določi na podlagi zaključne cene na dan vrednotenja. Za referenco vrednosti emisijskih kuponov so vzete cene iz borze ICE in predstavljajo 'Nivo 1' vrednotenja poštene cene.

Zaloge za katere je trg nelikviden se v skladu MRS 2 vrednotijo po njihovi nakupni ali njihovi unovčljivi čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši med njima, ki predstavlja 'Nivo 2'.

Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost poslovnih in drugih terjatev se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po tržni obrestni meri ob koncu obdobja poročanja. Upoštevana je slabitev (kreditno tveganje teh finančnih sredstev) na pošteno vrednost.

Izvedeni instrumenti

Poštena vrednost terminskih poslov je osnovana na njihovi tržni ceni.

Neizpeljane finančne obveznosti

Poštena vrednost se za potrebe poročanja izračuna na podlagi sedanje vrednosti bodočih izplačil glavnice in obresti, diskontirani po tržni obrestni meri na dan vrednotenja.

I) Standardi, pojasnila in spremembe objavljenih standardov, ki še niso veljavni

Začetna uporaba novih sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tekočem poročevalskem obdobju

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'**, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic'** – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic, ki jih je EU sprejela 26. februarja 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe'** – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe, ki jih je EU sprejela 3. novembra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti);
- **Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, ki jih je EU sprejela 31. oktobra 2017 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- **Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine'** – Prenos naložbenih nepremičnin, ki jih je EU sprejela 14. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 1 in MRS 28 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014–2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12, MRS 28), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 7. februarja 2018 (spremembe MSRP 1 in MRS 28 je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje);
- **OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti'**, ki jih je EU sprejela 28. marca 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil ni privedlo do pomembnih sprememb računovodskih izkazov Družbe.

Družba je prvič uporabila MRSP 9 na dan 1.1.2018. Glede na to, da so izračunani učinki nematerialni, tudi ne zagotavlja izračuna oslabitev v skladu z MSRP 9. Družba ob prehodu na MSRP 9 ni prerazvrstila nobenih finančnih naložb. Terjatve do kupcev in posojila so uvrščeni v kategorijo modela odplačne vrednosti. Naložbe v izvedene finančne inštrumente, razvrščene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida po MRS 39 je družba uvrstila po MSRP 9 v kategorijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so bili že izdani, vendar še niso stopili v veljavo naslednji novi standardi, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU:

- **MSRP 16 'Najemi'**, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali kasneje);
- **Spremembe MSRP 9 'Finančni instrumenti'** – Elementi predplačila z negativnim nadomestilom, ki jih je EU sprejela 22. marca 2018 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- **OPMSRP 23 'Negotovost pri obravnavi davka iz dobička'**, ki jih je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

Družba se je odločila, da ne uporabi tega novega standarda, spremembe obstoječega standarda in novega pojasnila pred datumi njihove veljavnosti.

Družba predvideva, da uvedba teh standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na dan 26.4.2019 (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije;
- **MSRP 17 'Zavarovalne pogodbe'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje);
- **Spremembe MSRP 3 'Poslovne združitve'** - Opredelitev poslovnega subjekta (v veljavi za poslovne združitve, pri katerih je datum prevzema enak datumu začetka prvega letnega poročevalskega obdobja, ki se začne 1. januarja 2020 ali pozneje, in pridobitve sredstev, do katerih pride na začetku tega obdobja ali po njem);
- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženi podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo);
- **Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov' in MRS 8 'Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake'** – Opredelitev *Bistven* (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 19 "Zaslužki zaposlenih"** – Načrtovanje sprememb, omejitev in poravnav (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019);

- **Spremembe MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2015-2017)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 3, MSRP 11, MRS 12 in MRS 23), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje);
- **Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP** (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje).

Družba predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

Družba ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami MRS 39: 'Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje' ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze podjetja, če bi bila uporabljena na datum izkaza finančnega položaja.

2.2.4. Pojasnila k računovodskim izkazom

2.2.4.1. Osnovna sredstva

Gibanje neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev v 2018:

V EUR	Zgradbe	Oprema	Skupaj osnovna sredstva
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 31.12.2017	**527.997**	**103.409**	**631.406**
Povečanja	0	11.943	11.943
Odpisi	0	10.704	10.704
Stanje 31.12.2018	**527.997**	**104.648**	**632.645**
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 31.12.2017	**40.144**	**49.350**	**89.494**
Odpisi	0	10.554	10.554
Amortizacija	15.840	16.872	32.712
Stanje 31.12.2018	**55.984**	**55.668**	**111.652**
Stanje 31.12.2017	**487.853**	**54.059**	**541.912**
Stanje 31.12.2018	**472.013**	**48.980**	**520.993**

Gibanje neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev v 2017:

V EUR	Zgradbe	Oprema	Skupaj osnovna sredstva
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 31.12.2016	**527.687**	**99.505**	**627.192**
Povečanja	310	3.904	4.214
Odpisi	0	0	0
Stanje 31.12.2017	**527.997**	**103.409**	**631.406**
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 31.12.2016	**24.306**	**30.946**	**55.252**
Odpisi	0	0	0
Amortizacija	15.838	18.404	34.242
Stanje 31.12.2017	**40.144**	**49.350**	**89.494**
Stanje 31.12.2016	**503.381**	**68.559**	**571.940**
Stanje 31.12.2017	**487.853**	**54.059**	**541.912**

Družba na letni osnovi preveri, ali obstajajo znaki oslabitve za osnovna sredstva. Za poslovno leto 2018 ni bilo zaznanih znamenj oslabitve, zaradi česar tudi ni bilo priznanih nobenih s tem povezanih slabitev. Družba nima pogodbene obveznosti za osnovna sredstva. Osnovna sredstva niso zastavljena kot jamstvo za obveznosti.

2.2.4.2. Zaloge

V EUR	31.12.2018	31.12.2017
Emisijski kuponi EUA	470.624	4.644.679
Emisijski kuponi CER	83.678	321.612
Emisijski kuponi EUAA	1.086.878	1.995.000
Skupne zaloge	**1.641.180**	**6.961.292**

- **EUA** – je emisijski kupon oz. 'kupon', kot je to definirano z Direktivo 2003/87/ES in spremenjeno z Direktivo 2009/29/ES Evropskega parlamenta. EUA predstavlja pravico udeležencem EU ETS do izpusta ene tone CO_2 ali ekvivalenta drugega toplogrednega plina;
- **CER** – predstavlja enoto potrjenega zmanjšanja emisij izdano na podlagi izvedenega CDM projekta, kot je to definirano z 12. členom Kjotskega protokola. Lahko se jo uporabi za izpolnitev svojih obveznosti iz naslova emisij v EU ETS in se jo v skladu z 11.a členom Direktive lahko zamenja za EUA kupon;
- **EUAA** – je letalski emisijski kupon oz. 'kupon', kot je to definirano z Direktivo 2003/87/ES in spremenjeno z Direktivo 2008/101/ES Evropskega parlamenta. EUA predstavlja pravico letalske družbe, vključene v EU ETS, do izpusta ene tone CO_2 ali ekvivalenta drugega toplogrednega plina.

2.2.4.3. Finančne naložbe

Kratkoročne finančne naložbe

V EUR	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne finančne naložbe - opcije	8.292.500	1.677.766
Kratkoročne finančne naložbe – terminske pogodbe	10.592.190	0
Kratkoročne finančne naložbe	0	69.398
Dana posojila po odplačni vrednosti	800.000	200.000
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	**9.092.500**	**1.947.164**

Finančne naložbe se večinoma nanašajo na vrednotenje odprtih pozicij opcij in terminskih pogodb. Odprta pozicija je bila ocenjena po zaključni ceni dne 31. decembra 2018.

Dana posojila predstavljajo posojila pravnim osebam v višini 800.000 EUR - od tega je neodplačnih 50.000 EUR z zapadlostjo v letu 2019 in 750.000 EUR prestavljenih iz dolgoročnih v kratkoročna posojila z zapadlostjo v letu 2019. Posojila se obrestujejo po tržni obrestni meri.

Dolgoročne finančne naložbe

V EUR	31.12.2018	31.12.2017
Finančne naložbe v pridružena podjetja	2.246.380	1.821.080
Dana posojila po odplačni vrednosti	0	2.354.773
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	**2.246.380**	**4.175.853**

Dolgoročna dana posojila zapadejo v plačilo v letu 2019. 750.000 EUR je prestavljeno iz dolgoročnih v kratkoročna posojila z zapadlostjo v 2019. Obrestujejo se po tržnih obrestnih merah, posojila niso zavarovana.

Družba izkazuje nad 20% delež v naslednjih naložbah:

Družba	% lastništva	Vrednost naložbe	Kapital 30.9.2018	Poslovni izid 2018
Vertis LTD	42,53	2.246.380	4.925.327	1.622.726

Pregled gibanja kratkoročnih finančnih naložb v letu 2018:

V EUR	Finančne naložbe po pošteni vrednosti - opcije	Finančne naložbe po pošteni vrednosti – terminske pogodbe	Ostale finančne naložbe po pošteni vrednosti	Dana posojila	Skupaj kratkoročne naložbe
Stanje 31.12.2017	**1.677.766**	**0**	**69.398**	**200.000**	**1.947.164**
Povečanja	58.280.844	15.675.190	958	350.000	74.306.992
Prenos iz dolgoročnih na kratkoročna posojila				750.000	750.000
Zmanjšanja	51.666.110	5.083.000	70.356	500.000	57.319.466
Stanje 31.12.2018	**8.292.500**	**10.592.190**	**0**	**800.000**	**19.684.690**

Pregled gibanja kratkoročnih finančnih naložb v letu 2017:

V EUR	Finančne naložbe po pošteni vrednosti - opcije	Ostale finančne naložbe po pošteni vrednosti	Dana posojila	Skupaj kratkoročne naložbe
Stanje 31.12.2016	**2.676.630**	**163.093**	**219.024**	**3.058.747**
Povečanja	1.099.632	1.317.934	329.268	2.746.834
Zmanjšanja	2.098.496	1.411.630	348.293	3.858.419
Stanje 31.12.2017	**1.677.766**	**69.398**	**200.000**	**1.947.164**

Pregled gibanja dolgoročnih finančnih naložb v letu 2018:

V EUR	Naložbe v pridružene družbe	Dana posojila	Skupaj dolgoročne naložbe
Stanje 31.12.2017	**1.821.080**	**2.354.773**	**4.175.853**
Povečanja	425.300	1.190.000	1.615.300
Prenos iz dolgoročnih na kratkoročna posojila		750.000	750.000
Zmanjšanja	0	2.794.773	2.794.773
Stanje 31.12.2018	**2.246.380**	**0**	**2.246.380**

Pregled gibanja dolgoročnih finančnih naložb v letu 2017:

V EUR	Naložbe v odvisne družbe	Naložbe v pridružene družbe	Dana posojila	Skupaj dolgoročne naložbe
Stanje 31.12.2016	**46.125**	**1.821.080**	**1.959.500**	**3.826.705**
Povečanja	0	0	1.215.000	1.215.000
Zmanjšanja	46.125	0	819.727	865.852
Stanje 31.12.2017	**0**	**1.821.080**	**2.354.773**	**4.175.853**

2.2.4.4. Poslovne terjatve

V EUR	31.12.2018	31.12.2017
Terjatve do kupcev	48.498	201.475
Druge poslovne terjatve	32.006	168.928
Skupaj poslovne terjatve	**80.504**	**370.403**

Terjatve do kupcev so v celoti nezapadle. V letu 2018 družba ni oblikovala popravka vrednosti terjatev. Terjatve do kupcev niso zastavljene in zavarovane. Druge poslovne terjatve se v glavnem nanašajo na predujme.

2.2.4.5. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

V EUR	31.12.2018	31.12.2017
Transakcijski računi	236.503	484.478
Depozitni računi	3.180.000	2.893.000
Trgovalni računi	26.738.261	5.743.235
Skupaj denarna sredstva in denarni ustrezniki	**30.154.765**	**9.120.713**

Stanje denarnih sredstev na trgovalnih računih predstavljajo denarna sredstva, ki jih je imela družba pri klirinških podjetjih Macquarie Bank International in Interactive Brokers z namenom pokrivanja stroškov borznih poslov in spot nakupov emisijskih kuponov.

2.2.4.6. Kapital

Osnovni kapital

Belektron d.o.o. je družba z omejeno odgovornostjo z osnovnim kapitalom 500.000 EUR.

Rezerve iz dobička

Rezerve iz dobička znašajo 50.000 EUR zakonsko zahtevanih rezerv. V skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, so subjekti dolžni oblikovati zakonske rezerve v višini do 10% vpisanega kapitala ali več, če je tako navedeno v statutu družbe. V skladu z zakonskimi in statutarnimi določbami zakonske rezerve ni mogoče uporabiti za izplačilo dividend in druge oblike izplačevanja dobička.

Oddelitev kapitala

Družba je v letu 2018 izvedla oddelitev z ustanovitvijo nove družbe skladno s 4. odstavkom 623. člena ZGD. Za izvedbo oddelitve je družba pridobila vsa ustrezna dovoljenja. V postopku oddelitve je družba prenesla kapital v skupni vrednosti 5.000.000 EUR, ki so jih predstavljala naslednja sredstva: denarna sredstva v višini 1.851.377,40 EUR, druge kratkoročne finančne naložbe v znesku 537.281,47 EUR in dolgoročna posojila, dana drugim, vključno z dolgoročnimi terjatvami iz finančnega najema v višini 2.611.341,13 EUR.

Bilančni dobiček

V EUR	31.12.2018	31.12.2017
Preneseni dobiček	15.257.508	17.873.130
Čisti dobiček poslovnega leta	24.324.107	2.384.378
Bilančni dobiček	**39.581.615**	**20.257.508**

2.2.4.7. Poslovne in finančne obveznosti

V EUR	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do domačih dobaviteljev	69.744	63.345
Obveznosti do tujih dobaviteljev	83.796	56.803
Obveznosti do dobaviteljev	**153.540**	**120.148**

V EUR	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti do zaposlenih	26.022	26.044
Obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb	5.447.785	282.072
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	246.960	3.167
Skupaj druge poslovne obveznosti	**5.720.767**	**311.282**

V EUR	31.12.2018	31.12.2017
Druge kratkoročne finančne obveznosti - opcije	8.316.201	485.000
Druge kratkoročne finančne obveznosti – terminske pogodbe	0	1.387.010
Skupaj finančne obveznosti	**8.316.201**	**1.872.010**

Finančne obveznosti v glavnem predstavljajo vrednosti odprtih izvedenih finančnih inštrumentov. Vrednost odprtih pozicij je bila ocenjena po zaključni ceni dne 31. decembra 2018.

2.2.4.8. Skupaj prihodki iz poslovanja

V EUR	2018	2017
Slovenija	11.083.684	5.488.300
EU	720.711.580	297.194.479
Ostale države	3.818.308	1.179.306
Drugi prihodki	180.499	614.635
Skupaj	**735.794.071**	**304.476.719**

Struktura prihodkov

V EUR	2018	2017
Prihodki od prodaje storitev	8.508	415.093
Prihodki od provizij	283.075	0
Prihodki od prodaje emisijskih kuponov	735.289.251	303.418.029
Prihodki iz najemnin	32.738	28.962
Drugi poslovni prihodki	180.499	614.635
Skupaj poslovni prihodki	**735.794.071**	**304.476.719**

Rast prihodkov v letu 2018 v glavnem temelji na povečanju prihodkov od prodaje emisijskih kuponov zaradi večjega obsega trgovanja in rasti cen emisijskih kuponov.

2.2.4.9. Nabavna vrednost prodanega blaga

V EUR	2018	2017
Slovenija	10.741.536	5.588.633
EU	689.063.497	291.155.504
Ostale države	2.720.596	2.810.841
Skupaj	**702.525.629**	**299.554.978**

2.2.4.10. Stroški materiala in storitev

V EUR	2018	2017
Stroški materiala	17.360	17.742
Stroški storitev	4.069.255	2.050.387
Skupaj	**4.086.616**	**2.068.129**

Stroške storitev večinoma sestavljajo stroški kliringa in borznih provizij v višini 3.675.359 EUR (2017: 1.709.334 EUR) ter stroški intelektualnih in strokovnih storitev v višini 277.330 EUR (2017: 265.950 EUR). Pogodbeni stroški revidiranja za leto 2018 znašajo 6.000 EUR.

2.2.4.11. Stroški dela

V EUR	2018	2017
Plače in nadomestila plač	127.264	132.697
Prispevki za socialno varnost	24.034	23.230
- *Od tega stroški pokojninskih zavarovanj*	*12.807*	*12.281*
Drugi stroški dela	46.679	36.180
Skupaj	**197.977**	**192.106**
Povprečno število zaposlenih	5,20	5,27

Poslovodstvo je v letu 2018 prejelo skupaj 76.331,95 EUR prejemkov.

Struktura zaposlenih

Stopnja izobrazbe	31.12.2018	31.12.2017
VI/2	1	1
VII	2	2
VIII/1	3	3

2.2.4.12. Amortizacija

V EUR	2018	2017
Amortizacija	32.712	34.242
Prevrednotovalni poslovni odhodki	305.333	0
Skupaj	**338.045**	**34.242**

2.2.4.13. Drugi poslovni odhodki

V EUR	2018	2017
Drugi poslovni odhodki	16.745	16.137
Skupaj	**16.745**	**16.137**

2.2.4.14. Finančni prihodki in finančni odhodki

V EUR	2018	2017
Od sredstev po odplačni vrednosti		
Finančni bonus na obseg poslovanja	968.478	351.175
Prihodki od obresti	38.522	31.576
Prihodki iz tečajnih razlik	32.657	2.638
Od sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		
Prihodki iz deležev v drugih družbah	367.803	18.575
Skupaj finančni prihodki	**1.407.460**	**403.964**
Odhodki iz deležev v drugih družbah	0	46.124
Odhodki iz tečajnih razlik	5.712	301.401
Odhodki za obresti	252	1.094
Skupaj finančni odhodki	**5.964**	**348.619**
Neto finančni izid	**1.401.496**	**55.345**

2.2.4.15. Odhodek za davek

Družba ne izkazuje odloženih davkov.

V EUR	2018	2017
Obdavčljivi prihodek	737.201.535	304.880.686
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	707.171.078	302.194.874
Davčna osnova I	30.030.457	2.685.812
Davčno nepriznani odhodki	19.219	0
Davčne olajšave	16.320	1.201.224
Druge spremembe v davčni osnovi	66	0
Davčna osnova II	30.033.422	1.484.588
Davčna stopnja obračunskega obdobja	19%	19%
Odhodki za davek	**5.706.350**	**282.072**

Davčne olajšave izhajajo iz donacije ter investicij v opredmetena osnovna sredstva. Efektivna davčna stopnja za leto 2018 je bila 19% (2017: 19%).

2.2.4.16. Upravljanje finančnih tveganj

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na tveganje nastanka izgube kot posledica nezmožnosti finančnih institucij za poplačilo poslovnih terjatev, finančnih instrumentov, finančnih posojil ali denarnih sredstev.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja je bila:

V EUR	31.12.2018	31.12.2017
Kratkoročne finančne naložbe - opcije	8.292.500	1.677.766
Kratkoročne finančne naložbe – terminske pogodbe	10.592.190	0
Finančne naložbe in posojila	800.000	269.398
Denarna sredstva	30.154.765	9.120.713
Skupaj	**49.839.455**	**11.067.877**

Družba ni imela nobenih odpisov zaradi slabih terjatev.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje se nanaša na tveganje, ko družba naleti na težave pri zbiranju finančnih sredstev za izpolnitev obveznosti, povezanih s finančnimi obveznostmi družbe. Družba si kratkoročne likvidnostne potrebe zagotavlja iz kratkoročnih likvidnostnih sredstev in po potrebi s kratkoročnimi posojili pri slovenskih bankah ter s pomočjo sredstev lastnika družbe.

Pogodbeno določene zapadlosti finančnih obveznosti, vključno z ocenjenim plačilom obresti in brez sporazumov pobota so prikazane spodaj:

V EUR / December 2018	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni finančni tokovi	6 mesecev ali manj	6 -12 mesecev
Obveznosti do dobaviteljev	153.540	153.540	153.540	0
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	5.720.766	5.720.766	5.720.766	0
Finančne obveznosti	8.316.201	8.316.201	2.160.000	6.156.201
Skupaj	**14.190.507**	**14.190.507**	**8.034.306**	**6.156.201**

V EUR / December 2017	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni finančni tokovi	6 mesecev ali manj
Obveznosti do dobaviteljev	120.148	120.148	120.148
Finančne obveznosti	1.872.010	1.872.010	1.872.010
Skupaj	**1.992.158**	**1.992.158**	**1.992.158**

Tržno tveganje

Tržno tveganje predstavlja tveganje nastanka izgube, primarno zaradi neugodne spremembe tržnih spremenljivk.

Tržno tveganje – analiza občutljivosti

Poleg sistema limitov za vsako od komponent tržnega tveganja in vsakega izmed različnih portfeljev, Družba, s ciljem upravljanja in obvladovanja tveganja, ki izhaja iz trgovalnih dejavnosti, dnevno izvaja in preverja rezultate stresnih testov. Omenjeni testi se izvedejo za primere ekstremnih rasti ali padcev cene emisijskih kuponov. Scenarij rasti cene emisijskih kuponov simulira povečanje cene za 50%. Scenarij padca cene emisijskih kuponov predvideva znižanje cene emisijskih kuponov za 100%. V primerih nastanka kateregakoli od scenarijev potencialna izguba družbe ne sme presegati 75% kapitala, povečanega oz. zmanjšanega za rezultat iz tekočega trgovanja. V primeru prekoračitve tega limita, služba skladnosti poslovanja in upravljanja tveganj, tekom dnevnega nadzora izvede predpisane ukrepe in od pristojnih oseb zahteva ustrezno ravnanje (zlasti prilagoditev pozicije).

Kot posledica volatilnosti trga emisijskih kuponov je bil v letu 2018 po izvedbi stresnih testov limit 75% presežen v dvajsetih primerih. Po posredovanem obvestilu je bila v vseh primerih vzpostavljena ustrezna pozicija.

Na dan 31.12.2018 skladno z rezultati stresnih testov Družba v nobenem izmed zgoraj naštetih scenarijev ne bi utrpela izgub kapitala in ni presegla določenih limitov.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje predstavlja tveganje nastanka izgube zaradi neugodnih sprememb tržne ravni obrestnih mer.
Obrestno tveganje Družbe je minimalno in izhaja iz naslova danih posojil. Prejetih posojil v letu 2018 Družba ni imela.

Določanje poštene vrednosti

V EUR 31.12.2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
SREDSTVA					
Zaloge	1.641.180	1.641.180	1.641.180		
Poslovne terjatve	80.504	80.504	80.504		
Kratkoročno dana posojila	800.000	800.000			800.000
Kratkoročne finančne naložbe	18.884.690	18.884.690	18.884.690		
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	30.154.765	30.154.765	30.154.765		
OBVEZNOSTI					
Dolgoročne poslovne obveznosti	6.389	6.389	6.389		
Kratkoročne finančne obveznosti	8.316.201	8.316.201	8.316.201		
Obveznosti do dobaviteljev	153.540	153.540	153.540		
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	5.720.766	5.720.766			5.720.766

V EUR 31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
SREDSTVA					
Dolgoročno dana posojila	2.354.773	2.354.773	2.354.773		
Zaloge	6.961.292	6.961.292	6.961.292		
Poslovne terjatve	370.403	370.403	370.403		
Kratkoročno dana posojila	200.000	200.000			200.000
Kratkoročne finančne naložbe	1.747.164	1.747.164	1.747.164		
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	9.120.713	9.120.713	9.120.713		
OBVEZNOSTI					
Poslovne obveznosti	126.537	126.537	126.537		
Druge obveznosti	311.282	311.282	311.282		
Druge kratkoročne obveznosti	1.872.010	1.872.010			1.872.010

Zaloge

Zaloge se vrednotijo po pošteni vrednosti.
Poštena vrednost zalog, za katere obstaja likviden trg, se določi na podlagi tržnih cen in predstavlja Nivo 1 vrednotenja. Vsi emisijski kuponi v zalogi kotirajo na borzi. Vrednost teh emisijskih kuponov je bila določena na podlagi zaključnih vrednosti 31.12.2018 na borzi ICE (Intercontinental Exchange).

V EUR	Nivo 1	Skupaj
Zaloge 31.12.2018:		
Emisijski kuponi EUA	470.624	470.624
Emisijski kuponi CER	83.678	83.678
Emisijski kuponi EUAA	1.086.878	1.086.878
Skupne zaloge	**1.641.180**	**1.641.180**

V EUR	Nivo 1	Skupaj
Zaloge 31.12.2017:		
Emisijski kuponi EUA	4.644.679	4.644.679
Emisijski kuponi CER	321.612	321.612
Emisijski kuponi EUAA	1.995.000	1.995.000
Skupne zaloge	**6.961.292**	**6.961.292**

Dana in prejeta posojila so izkazana po diskontirani vrednosti.

Kratkoročne poslovne terjatve in obveznosti niso diskontirane zaradi njihove kratkoročnosti, medtem ko je prilagoditev poštene vrednosti upoštevana pri vrednotenju.

2.2.4.17. Podatki o povezanih osebah

Direktor družbe nima nobenih obveznosti do družbe in obratno.

2.2.4.18. Dogodki po datumu poročanja

Po datumu poročanja ni prišlo do transakcij ali poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na računovodske izkaze za leto 2018 ali zahtevali njihovo razkritje.

2.2.4.19. Pogojne obveznosti

Družba ne izkazuje pogojnih obveznosti.

2.2.5. Priloge po določilih sklepa o poslovnih knjigah, letnih in polletnih poročilih borznoposredniških družb

Prihodki in odhodki iz izkaza poslovnega izida

V EUR	2018	2017
PRIHODKI IZ DEJAVNOSTI BORZNOPOSREDNIŠKE DRUŽBE	735.289.226,78	
Prihodki iz opravljanja investicijskih storitev in poslov	735.289.226,78	
Posredovanje naročil		
Izvrševanje naročil		
Neto prihodki iz trgovanja za svoj račun	735.289.226,78	
Gospodarjenje s finančnimi instrumenti		
Investicijsko svetovanje		
Izvedba prvih ali nadaljnjih prodaj z obveznostjo odkupa		
Izvedba prvih ali nadaljnjih prodaj brez obveznosti odkupa		
Upravljanje večstranskih sistemov trgovanja		
Prihodki iz pomožnih investicijskih storitev in poslov		
Prihodki iz finančnih storitev (3. točka 151. člena ZTFI)		
Prihodki iz dodatnih finančnih storitev (4. točka 151. člena ZTFI)		
Skrbniške in druge storitve ali posli (5. točka 151. člena ZTFI)		
Prihodki, povezani z zmanjšanjem oslabitev in rezervacij		
ODHODKI	707.171.077,82	
Odhodki iz storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti	2.968.402,07	
Odhodki v zvezi s KDD-družbo in njej podobnimi organizacijami	2.635.719,25	
Odhodki v zvezi z borzo VP in njej podobnimi organizacijami	330.193,47	
Odhodki v zvezi z organizacijami, ki opravljajo plačilni promet	2.489,35	
Odhodki, povezani s povečanjem oslabitev in rezervacij		

Kazalci poslovanja

V EUR	V obračunskem obdobju	Zadnji dan obračunskega obdobja	Zadnji dan prejšnjega poslovnega leta
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja sklepala posle izvrševanja naročil za račun strank (vključno tudi s posredovanjem naročil)	0		
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja opravljala storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti (vključno s posredovanjem naročil)	0		
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja samo sprejemala in posredovala naročila	0		
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o izvrševanju naročil (vključno s posredovanjem naročil)		0	
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti (vključno s posredovanjem naročil)		0	
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo samo za sprejemanje in posredovanje naročil		0	
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno enotno pogodbo o izvrševanju naročil, gospodarjenju s finančnimi instrumenti in o sprejemanju in posredovanju naročil		0	
Število podružnic BPD po 31. členu ZGD-1		0	
Število odvisnih borznoposredniških zastopnikov, ki jih je BPD pooblastila, da v njenem imenu opravljajo dejanja iz prvega odstavka 238. člena ZTFI		0	
Število zaposlenih		6	
Število zaposlenih za nedoločen čas, vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora		5	
Število zaposlenih za določen čas, vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora		1	
Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti (EUR)		13.247.245	
Količnik navadnega lastniškega temeljnega kapitala		333,02%	
Količnik temeljnega kapitala		333,02%	
Količnik skupnega kapitala		333,02%	
Donos na sredstva (razmerje med neto dobičkom in celotno bilanco BPD)		44,77%	

3. POROČILO REVIZORJA

Deloitte.

Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
lastnikom družbe BELEKTRON d.o.o.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe BELEKTRON d.o.o. (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2018, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč povzetek bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2018 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

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

V povezavi z našo revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na http://www.deloitte.com/si.

V Sloveniji storitve zagotavljata Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), ki sta članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji, ki nudi storitve revizije, davčnega, poslovnega, finančnega in pravnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj, ki jih zagotavlja več kot 100 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 – ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

© 2018. Deloitte Slovenija

Odgovornosti poslovodstva in nadzornega sveta za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij poslovodstva.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Deloitte.
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

Aleš Grm
Pooblaščeni revizor

Ljubljana, 26. april 2019