belektron

Letno poročilo 2019

KAZALO

1. POSLOVNO POROČILO 3
1.1. O družbi 3
1.2. Belektron v letu 2019 3
1.3. Trg emisijskih kuponov v 2019 4
1.4. Razkritja 5
1.5. Izjava o upravljanju 14
1.6. Izjava o odgovornosti poslovodstva Družbe 16
2. RAČUNOVODSKO POROČILO 17
2.1. Računovodski izkazi 17
2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom 21
2.2.1. Poročajoča družba 21
2.2.2. Osnova za pripravo računovodskih izkazov 21
2.2.3. Pomembne računovodske usmeritve 22
2.2.4. Pojasnila k računovodskim izkazom 31
2.2.5. Priloge po določilih sklepa o poslovnih knjigah, letnih in polletnih poročilih borznoposredniških družb 41
3. POROČILO REVIZORJA 43

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 2019

Po 2018, ki je bilo leto velike rasti trga emisijskih kuponov in cen EUAjev, je bilo 2019 leto konsolidacije. Kljub skoraj nespremenjeni EUA ceni na letnem nivoju pa je medletna volatilnost cen ustvarila zahtevne pogoje trgovanja.

S svojimi izkušnjami in položajem na trgu smo bili navkljub zahtevnim tržnim razmeram zelo uspešni. Prihodki podjetja so prvič presegli milijardo evrov, kar je skoraj šestkrat več kot le tri leta pred tem. Čisti poslovni izid je bil drugi najboljši doslej in zaostaja le za rekordom iz predhodnega leta. Naše dejavnosti so ostale osredotočene na trgovanje z EUAji.

Glede prihodnosti ostajamo previdno optimistični. Ob pomislekih glede svetovnih gospodarskih razmer imajo okoljske teme vse večji pomen v poslovnem in političnem okolju. Ob načrtovanih programih »zelenih dogovorov« po vsem svetu, ki pridobivajo na medijski in splošni pozornosti smo prepričani, da nam bodo dosedanje izkušnje omogočile nadaljnji prispevek v boju proti podnebnim spremembam.

Ključni finančni podatki

	2019	2018	2017	2016	2015
Sredstva (EUR'000)	61.307	54.329	23.117	20.583	21.526
Kapital (EUR'000)	49.297	40.132	20.808	18.435	19.631
Čisti prihodki (EUR'000)	1.042.949	735.794	304.477	170.637	145.210
Dobiček pred davki (EUR'000)	11.087	30.030	2.666	-1.197	6.053
Čisti poslovni izid (EUR'000)	9.104	24.324	2.384	-1.197	5.023

Dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

Od 31. 12. 2019 do datuma odobritve letnega poročila ni bilo poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na računovodske izkaze Družbe za leto 2019.

Dogodki po 31. 12. 2019, pomembni za poslovanje Družbe v letu 2020, so predstavljeni v nadaljevanju. V začetku leta je po svetu izbruhnil koronavirus (COVID-19), ki ga je Svetovna zdravstvena organizacija 11. marca 2020 razglasila za pandemijo. COVID-19 je močno vplival na svetovno prebivalstvo, gospodarstvo in poslovno okolje, v katerem deluje Družba. Družba največ prihodkov ustvari s trgovanjem z emisijskimi kuponi in izvedenimi finančnimi instrumenti na emisijske kupone. Ti so zaradi pandemije, podobno kot večina drugih finančnih instrumentov po svetu, utrpeli padce in povečano volatilnost

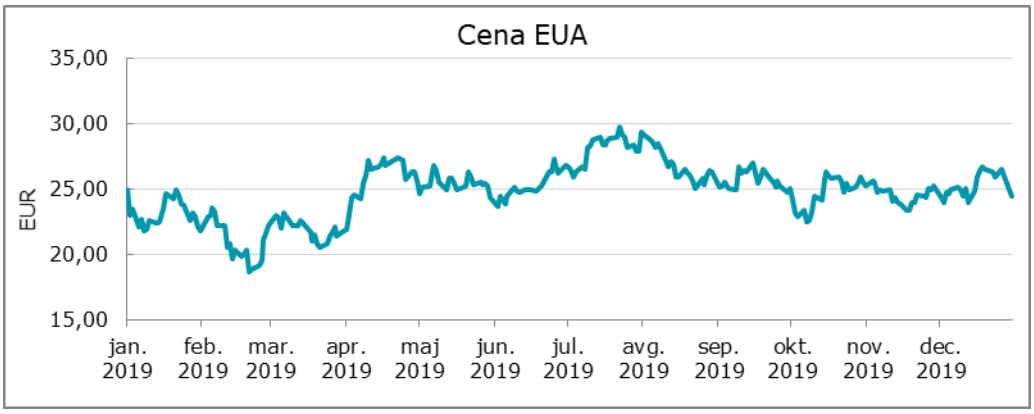
vrednosti. Vrednost EUA kuponov (terminska pogodba Dec19), s katerimi Družba največ trguje, je od 31. 12. 2019 do sredine marca 2020 upadla za več kot 43%. Do 23. 4. 2020 se je vrednost povečala do nivojev, ki predstavljajo 17% padec vrednosti v letu 2020.

Družba takšne spremembe ustrezno spremlja in obvladuje tudi v okviru celovitega upravljanja tveganj, kot to zahteva relevantna zakonodaja. Znotraj upravljanja tveganj ima tako Družba med drugim vzpostavljene naslednje relevantne procese: upravljanje likvidnostnega tveganja in zagotavljanje minimalne predpisane vrednosti količnika likvidnosti, upravljanje operativnega tveganja, v okviru katerega ima Družba vzpostavljen tudi načrt neprekinjenega poslovanja in krizni načrt, sistem limitov tržnega tveganja, dnevno izvajanje stresnih testov in zagotavljanje predpisane minimalne kapitalske ustreznosti. Do trenutka odobritve letnega poročila poslovodstvo Družbe zaradi negotovosti ne more oceniti, kakšen bo vpliv COVID-19 na poslovanje in računovodske postavke Družbe za leto 2020.

1.3. Trg emisijskih kuponov v 2019

Cene EUAjev so leto 2019 zaključile skoraj na isti ravni, kot so jo začele. Učinek zmanjšanja letne ponudbe skoraj 400 milijonov EUA na dražbah v okviru ukrepa stabilnostne rezerve trga EUA kuponov (Market Stability Reserve) ni spodbudil pričakovane rasti cen. Ponudba EUAjev je bila še dodatno zmanjšana za približno 60 milijonov zaradi začasne odpovedi EUA dražb v Združenem kraljestvu.

Evropski trg emisijskih kuponov je celo leto čakal, da bo Združeno kraljestvo objavilo svoj koledar dražb, začetek katerih je bil na koncu prestavljen na marec 2020. Ena od možnih razlag za manjšo rast cen od pričakovane je, da so se udeleženci trga že vnaprej pripravljali na manjši obseg dražb v letu 2019. V 2018 je verjetno veliko udeležencev trga kupilo EUAje v pričakovanju nadaljnjega zvišanja cen v letu 2019. Ker se to ni uresničilo in so cene v začetku leta začele padati, lahko domnevamo, da je bil učinek manjše ponudba na EUA dražbah izničen s prodajo kuponov s strani kupcev iz leta 2018.



Na letnem nivoju je cena EUA upadla za 3%. Precej bolj volatilni so bili medletni premiki, saj je razpon od najnižje do najvišje vrednosti leta znašal kar 63%. Zaradi strahu pred prihajajočim Brexitom je vrednost EUA v začetku leta večinoma upadala. Večkratna podaljšanja rokov izstopa Združenega kraljestva iz EU so se namreč odražala v negotovosti na trgu. Največji dnevni upad vrednosti EUA v višini 8,2% je bil zabeležen v drugi polovici februarja. Dan za tem je bila dosežena tudi najnižja letna vrednost 18,40 EUR/EUA (terminska pogodba Dec19), kar predstavlja 26% padec vrednosti od začetka leta. Po tem se je cena močno odbila in čez nekaj dni je bila zabeležena največja dnevna rast v višini 8,2%. Cene so nato večinoma pridobivale na vrednosti do konca julija, ko je bila zabeležena tudi najvišja letna vrednost 29,95 EUR/EUA. S 55 milijoni EUA je bil na ta dan dosežen tudi največji dnevni obseg trgovanja s terminsko pogodbo Dec19 na borzi ICE. Smer gibanja cen se je nato zopet obrnila navzdol, kar se je nadaljevalo do sredine oktobra. Po oktobrski najnižji vrednosti 22,26 EUR/EUA so cene ponovno nekoliko okrevale in se do konca leta zadrževale v širokem razponu okoli 25 EUR/EUA.

Trg CER enot skozi leto ni bil tako volatilen. Cene so skozi leto postopoma upadale in do sredine novembra izgubile skoraj polovico vrednosti. Do konca leta je vrednost zopet zrasla in leto končala rahlo nad nivojem cen na začetku leta. CER enote bodo za namene EU ETS veljavne samo še za pokritje emisij leta 2020, naprej pa bodo uporabne le še 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 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 sta zaposleni dve osebi. Službi so, na podlagi internih aktov in relevantnih predpisov, zagotovljene ustrezne pristojnosti in neodvisnost od ostalih organizacijskih 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 2019 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 redno pregledovanje 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 2019 zasledovala skupno nizek profil tveganosti. 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 identificirano kot pomembnejše tveganje. Razlog za slednje predstavlja sama narava dejavnosti trgovanja z emisijskimi kuponi.

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

- kreditno tveganje;
- tržno tveganje;
- likvidnostno tveganje;
- operativno tveganje;
- strateško tveganje;
- tveganje ugleda;
- kapitalsko tveganje;
- tveganje dobičkonosnosti.

Notranje kontrole s področja upravljanja tveganja se izvajajo na dnevni ravni, skladno z internimi akti Družbe. Družba najmanj enkrat letno izvaja tudi proces ocenjevanja notranjega kapitala (proces ICAAP), ki pomeni samooceno kapitalske ustrezno skladno s sprejetimi politikami upravljanja tveganj.

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

Skladno s poslovno dejavnostjo Družba prevzema zmerno tržno tveganje. V skupino tržnih tveganj Družba uvršča pozicijsko tveganje, tveganje poravnave in kreditno tveganje nasprotne stranke, tveganje preseganja največjih dopustnih izpostavljenosti na podlagi trgovanja, valutno tveganje in obrestno tveganje.

V primeru operativnega tveganja Družba sledi politiki nizkega do zmernega prevzemanja takšnih tveganj. S tem ciljem Družba ustrezno organizira področja glavnih kategorij (ljudje, procesi, sistemi in okolje), ki vplivajo na nastanek operativnih tveganj. Na takšen način minimizira število morebitnih negativnih dogodkov, ki bi lahko ogrozili finančno poslovanje in stabilnost Družbe ter vplivali na njeno dobro ime in ugled.

Na področju prevzemanja kreditnega tveganja Družba sledi nizkemu do zmernemu tveganju in z ustreznimi procesi zagotavlja obvladovanje kreditnega tveganja.

Toleranca Družbe do izpostavljenosti likvidnostnemu tveganju je nizka, zato Družba ustrezno načrtuje in spremlja stanje likvidnosti. Na takšen način ustrezno prevzema tveganja, ki izhajajo iz morebitnih likvidnostnih zaostritev.

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, 24. 4. 2020

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	4
Jernej Kozlevčar	2
Matej Bandelj	6
Martina Slabe	1

Politika zaposlovanja in raznolikosti za izbor članov upravljalnega organa, njihovo dejansko 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 si Družba prizadeva dosegati ustrezne raznolikost v izkušenosti, starosti, izobrazbi, strokovnih znanjih in zastopanosti obeh spolov.

Opis toka informacij glede tveganj do upravljalnega organa

Služba za upravljanje tveganj poroča poslovodstvu, nadzornemu svetu in po potrebi službi notranje revizije. Poročanje slednjima je zagotovljeno brez vnaprejšnjih odobritev poslovodstva, s čimer se zagotovi neodvisnost funkcije. 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 ustrezno revizijsko sled.

1.4.3. Kapital Družbe

Kapital Družbe sestavljata temeljni in dodatni kapital, ustrezno zmanjšana za odbitne postavke. Družba v letu 2019 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 v pravnoorganizacijski obliki družbe z omejeno odgovornostjo. 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. 2019 (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	48.747.105	
DODATNI KAPITAL		0	
ODBITNE POSTAVKE	Neopredmetena sredstva	0	
	Naložbe v subjekte finančnega sektorja	1.876.623	
KAPITAL		**47.420.482**	

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 tveganjem, predstavljenim v nadaljevanju.

Operativno tveganje

Operativno tveganje predstavlja tveganje nastanka izgube zaradi vpliva ljudi, procesov, sistemov ali okolja, ki ga Družba 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. 2019 (v EUR)

Postavke	2017	2018	2019	TPI
Prihodki iz obresti in podobni prihodki	31.527	93.874	60.960	15% od 12,5-kratnika povprečja pozitivnih vrednosti
Odhodki iz obresti in podobni odhodki	299.809	5.964	17.943	
Prihodki iz delnic in drugih VP	0	345.108	625.279	
Prihodki iz opravnin/provizij	415.093	968.478	1.090.478	
Odhodki za opravnine/provizije	2.050.378	3.669.536	4.099.305	
Čisti dobiček/izguba iz finančnih poslov	3.863.051	21.577.587	14.002.967	
Drugi poslovni prihodki	643.597	180.499	268.623	
SKUPAJ	2.603.081	19.490.046	11.931.059	**21.265.116**

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 ustrezno 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 Družba obvladuje s politiko predplačila/vnaprejšnje dobave in s predhodnimi pregledi poslovnih partnerjev;
- tveganju preseganja največjih dopustnih izpostavljenosti iz trgovanja do posameznega poslovnega partnerja, katerega Družba obvladuje 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 vseh finančnih instrumentov.

Izračun TPI za pozicijsko tveganje na dan 31. 12. 2019 (v EUR)

Finančni instrumenti	TPI
Neto pozicije vseh finančnih instrumentov	8% od 12,5-kratnika vrednosti za splošno tveganje in 8% od 12,5-kratnika vrednosti za specifično tveganje
SKUPAJ	**8.828.722**

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 2019 nastopala kot posojilodajalec do treh posojilojemalcev. V primeru nastopa takega poslovnega dogodka ima Družba 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. 2019 (v EUR)

Postavke	Utež	Izpostavljenost	TPI
IZPOSTAVLJENOST DO INSTITUCIJ			
1. Terjatve do kupcev (CNS)	100%	786.700	786.700
2. Denarna sredstva in denarni ustrezniki	20%	29.527.528	5.905.506
IZPOSTAVLJENOST DO DRUGIH			
1. Pravne osebe	100%	8.400.000	8.400.000
2. Fizične osebe	75%	110.000	82.500
SKUPAJ			**15.174.706**

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 2019 bistveno presegal zakonodajno določeno minimalno vrednost v višini 1. Enaka ugotovitev velja za količnik likvidnosti drugega razreda, ki je sicer informativnega značaja.

Tveganje iz naslova uporabe zunanjih izvajalcev

Družba posamezne poslovne procese predaja v izvajanje zunanjim izvajalcem, s čimer je izpostavljena tveganju iz naslova uporabe zunanjih izvajalcev. Uredba 575/2013 ne določa specifične metodologije za kvantitativno ovrednotenje tega tveganja, zato je Družba sama določila ustrezno kvantitativno metodologijo izračuna tveganju prilagojene izpostavljenosti. Skladno s tem izračunom tveganju prilagojena izpostavljenost iz naslova uporabe zunanjih izvajalcev na dan 31. 12. 2019 znaša 4.907.334 EUR. Poleg zagotavljanja ustrezne kapitalske zahteve Družba na podlagi internih aktov izvaja tudi posamezne ukrepe za obvladovanje tega tveganja.

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 in fizičnih oseb. Družba je kreditodajalec v razmerju do treh posojilojemalcev. 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 2019 torej znaša 0 EUR.

Skupna izpostavljenost (za kreditno, tržno in operativno tveganje) in zahtevan minimalen kapital na dan 31. 12. 2019 (v EUR)

Postavke skupne izpostavljenosti tveganjem	TPI
Tveganju prilagojena izpostavljenost za operativno tveganje	21.265.116
Tveganju prilagojena izpostavljenost za tržna tveganja	8.828.722
Tveganju prilagojena izpostavljenost za kreditno tveganje	15.174.706
Tveganju prilagojena izpostavljenost iz naslova uporabe zunanjih izvajalcev	4.907.334
VSOTA TVEGANJU PRILAGOJENIH IZPOSTAVLJENOSTI = ZNESEK SKUPNE IZPOSTAVLJENOSTI TVEGANJEM	**50.175.878**
ZAHTEVAN MINIMALEN KAPITAL = KAPITALSKA ZAHTEVA (8% + 2,5% OD ZNESKA SKUPNE IZPOSTAVLJENOSTI)	**5.268.467**

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 na dan 31. 12. 2019 znaša 5.268.467 EUR, ki ga Družba presega in s tem izpolnjuje minimalne kapitalske zahteve.

1.4.5. Velika izpostavljenost

Družba izpolnjuje kriterije iz člena 96/I-b Uredbe 575/2013, 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. 2019

Postavke	Vrednost (v EUR)	Količnik finančnega vzvoda
Kapital Družbe	47.420.482	**122,14%**
Skupna izpostavljenost	38.824.228	

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 (v nadaljevanju: zaposleni s posebno naravo dela), ki glede na svoje delovne naloge in pristojnosti lahko vplivajo na profil tveganosti Družbe:
- poslovodstvo Družbe;
- zaposleni v organizacijski enoti Služba skladnosti poslovanja in upravljanja tveganj;
- zaposleni v organizacijski enoti Oddelek trgovanja.

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 po lastni diskreciji odobri izplačilo variabilnega dela prejemkov zaposlenim s posebno naravo dela;
- poslovni izid in finančno stanje Družbe v zadevnem poslovnem letu dosega finančne cilje Družbe, določene s strani poslovodstva ali nadzornega sveta in takšno finančno stanje Družbe omogoča izplačilo variabilnega dela prejemkov;
- zaposleni s posebno naravo dela, ki so prejemniki variabilnega dela prejemkov, izpolnjujejo vsaj enega od posebnih pogojev 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 izplačilu variabilnega dela prejemkov poslovodstvu odloči nadzorni svet, v primeru izplačila variabilnega dela prejemkov preostalim zaposlenim s posebno naravo dela odloči poslovodstvo.

Izplačilo variabilnega dela prejemkov poslovodstvu ni pogojeno s hkratnim izplačilom variabilnega dela prejemkov ostalim zaposlenim s posebno naravo dela, in obratno.

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.

Kvantitativne informacije o prejemkih

Podrobnejše kvantitativne informacije, povezane s prejemki, so razkrite v točki 2.2.4.11 (Stroški dela).

1.5. Izjava o upravljanju

Uporaba kodeksa

Družba pri upravljanju upošteva priporočila Kodeksa upravljanja, ki se nahaja v prilogi k temu letnemu poročilu.

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;
- popolnosti zajemanja in obdelovanja podatkov.

Sestava in delovanje organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

Družba posluje v pravnoorganizacijski obliki družbe z omejeno odgovornostjo. Neposredni imetnik 100 % poslovnega deleža Družbe je Boštjan Bandelj (v nadaljevanju lahko poimenovan tudi: družbenik), pri čemer na navedenem poslovnem deležu ne obstajajo nobene omejitve glasovalnih pravic. V skladu z Aktom o ustanovitvi (v nadaljevanju: Akt) Družbenik upravlja Družbo, nadzoruje vodenje poslov in uresničuje svoje glasovalne pravice na skupščini Družbe, katere pristojnosti so:
- sprejem letnega poročila, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če nadzorni svet prepusti odločitev o sprejemu letnega poročila družbeniku;
- odločitev o uporabi bilančnega dobička;
- imenovanje in razrešitev članov nadzornega sveta;
- zahteva za vplačilo osnovnih vložkov;
- vračanje naknadnih vplačil;
- delitev in prenehane poslovnih deležev;
- ukrepi za pregled in nadzor dela poslovodnega organa;

- uveljavljanje zahtevkov Družbe proti direktorjema v zvezi s povračilom škode, nastale pri ustanavljanju ali poslovodenju;
- zastopanje Družbe v sodnih sporih proti direktorjema ali članom nadzornega sveta;
- druge zadeve, za katere tako določajo veljavni predpisi ali akt o ustanovitvi.

V skladu z Aktom sestavljata poslovodni organ Družbe najmanj dva direktorja, ki Družbo vodita neodvisno in na lastno odgovornost. Direktorja zastopata Družbo skupno in neomejeno v okviru dejavnosti Družbe ter jo predstavljata v pravnem prometu. Direktorja sta na funkcijo imenovana za dobo šestih let s strani nadzornega sveta, ki ju lahko kadarkoli tudi odpokliče. Poslovodni organ Družbe sestavljata direktor Boštjan Bandelj in direktor Jernej Kozlevčar.

V skladu z Aktom ima Družba nadzorni svet. Nadzorni svet ima najmanj tri člane, ki jih imenuje družbenik za mandatno obdobje šestih let in so lahko ponovno imenovani. Družbenik lahko na nadzorni svet prenese odločanje o zadevah iz svoje pristojnosti, razen v tistih primerih, ko zakon izrecno zahteva, da o njih odloča skupščina oziroma družbenik. Pristojnosti nadzornega sveta so:
- nadzor nad vodenjem poslov Družbe;
- odločanje o imenovanju ali odpoklicu direktorjev;
- preveritev letne bilance in izkaza poslovnega izida oz. letnega poročila;
- preveritev predloga za uporabo bilančnega dobička;
- zastopanje Družbe nasproti direktorjem;
- pravica zahtevati kakršnekoli informacije in dokumente, potrebne za izvajanje nadzora Družbe;
- odločanje o drugih zadevah v skladu s predpisi in akti Družbe ter sklepi družbenika.

Nadzorni svet Družbe se je v letu 2019 sestal na štirih rednih sejah v sestavi: (i) Ana Bandelj kot predsednica, (ii) Matej Bandelj kot namestnik predsednice, (iii) Martina Slabe kot članica. Na omenjenih sejah so bile obravnavane teme in vsebine, ki so predpisane z vsakokratno veljavno zakonodajo in omogočajo nadzor nad delovanjem in poslovanjem Družbe.

Nadzorni svet je skladno z zakonodajo imenoval tričlansko komisijo za tveganja ter tričlansko revizijsko komisijo. Obe komisiji sta se v letu 2019 sestali na eni seji.

Ljubljana, 24. 4. 2020

Direktor
Boštjan Bandelj

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. 2019, 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 2019 in s tem poslovno poročilo za leto 2019, računovodske izkaze prikazane v pričujočem letnem poročilu ter pripadajoča pojasnila.

Ljubljana, 24. 4. 2020

Direktor
Boštjan Bandelj

Direktor
Jernej Kozlevčar

2. RAČUNOVODSKO POROČILO

2.1. Računovodski izkazi

2.1.1. Izkaz finančnega položaja

v EUR	Pojasnila	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sredstva			
Neopredmetena in opredmetena dolgoročna sredstva		**507.451**	**520.993**
Neopredmetena sredstva	2.2.4.1.	0	161
Opredmetena osnovna sredstva	2.2.4.1.	507.451	520.832
Dolgoročna finančna sredstva		**1.986.623**	**2.246.380**
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2.2.4.3.	1.876.623	2.246.380
Dolgoročno dana posojila	2.2.4.3.	110.000	0
Dolgoročna sredstva skupaj		**2.494.074**	**2.767.373**
Zaloge	2.2.4.2.	**13.334.865**	**1.641.180**
Kratkoročna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		**6.569.200**	**18.884.690**
Kratkoročne finančne naložbe - opcije	2.2.4.3.	5.782.500	8.292.500
Kratkoročne finančne naložbe – terminske pogodbe	2.2.4.3.	786.700	10.592.190
Kratkoročna finančna sredstva		**9.381.706**	**880.504**
Kratkoročno dana posojila	2.2.4.3.	8.400.000	800.000
Poslovne terjatve	2.2.4.4.	981.706	80.504
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.2.4.5.	**29.527.528**	**30.154.765**
Kratkoročna sredstva skupaj		**58.813.299**	**51.561.139**
Sredstva skupaj		**61.307.373**	**54.328.512**
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.	48.747.105	39.581.615
Kapital skupaj		**49.297.105**	**40.131.615**
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		**11.634.000**	**8.315.000**
Kratkoročne finančne obveznosti - opcije	2.2.4.7.	11.634.000	8.315.000
Druge kratkoročne finančne obveznosti – terminske pogodbe	2.2.4.7.	0	0
Kratkoročne obveznosti po odplačni vrednosti		**369.879**	**5.875.508**
Druge kratkoročne finančne obveznosti	2.2.4.7.	248	1.201
Obveznosti za davek iz dobička	2.2.4.7.	65.784	5.447.785
Poslovne obveznosti	2.2.4.7.	142.913	153.540
Druge kratkoročne obveznosti	2.2.4.7.	160.934	272.982
Kratkoročne obveznosti skupaj		**12.003.879**	**14.190.508**
Obveznosti skupaj		**12.010.268**	**14.196.897**
Kapital in obveznosti skupaj		**61.307.373**	**54.328.512**

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

2.1.2. Izkaz poslovnega izida

V EUR	Pojasnila	2019	2018
Poslovni prihodki od prodaje emisijskih kuponov		972.412.729	642.370.551
Nabavna vrednost prodanega blaga		967.561.783	631.489.698
Prihodki iz finančnih naložb po pošteni vrednosti preko poslovnega izida			
Opcije		44.627.600	53.222.650
Terminske pogodbe		25.639.690	39.696.050
Odhodki iz finančnih naložb po pošteni vrednosti preko poslovnega izida			
Opcije		26.537.250	57.266.161
Terminske pogodbe		34.578.020	13.769.770
Drugi poslovni prihodki		268.626	504.824
Skupaj prihodki iz poslovanja	2.2.4.8.	1.042.948.645	735.794.075
Odhodki iz poslovanja	2.2.4.9.	1.028.677.053	702.525.629
Kosmati donos iz poslovanja		**14.271.592**	**33.268.446**
Stroški materiala in storitev	2.2.4.10.	4.730.870	4.086.616
Stroški dela	2.2.4.11.	189.612	197.977
Odpis vrednosti	2.2.4.12.	124.319	338.045
Drugi poslovni odhodki	2.2.4.13.	18.700	16.847
Dobiček iz poslovanja		**9.208.091**	**28.628.961**
Od sredstev po odplačni vrednosti			
Finančni prihodki	2.2.4.14.	1.140.238	1.039.657
Finančni odhodki	2.2.4.14.	0	0
Od sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida			
Finančni prihodki	2.2.4.14.	756.740	367.803
Finančni odhodki	2.2.4.14.	17.987	5.964
Finančni izid		**1.878.991**	**1.401.496**
Dobiček pred davki		**11.087.082**	**30.030.457**
Davki	2.2.4.15.	1.983.002	5.706.350
Čisti poslovni izid		**9.104.081**	**24.324.107**

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

2.1.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

V EUR	2019	2018
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	**9.104.081**	**24.324.107**
Drugi vseobsegajoči donos:	**0**	**0**
Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	**0**	**0**
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	**9.104.081**	**24.324.107**

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

2.1.4. Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 2019

V EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Zadržani čisti poslovni izid	Skupaj kapital
	I/1	III/1	V/1	Skupaj
Stanje 1. 1. 2019	**500.000**	**50.000**	**39.581.615**	**40.131.615**
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	**0**	**0**	**9.104.081**	**9.104.081**
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	9.104.081	9.104.081
Spremembe v kapitalu	**0**	**0**	**0**	**0**
Transakcije z lastniki	**0**	**0**	**0**	**0**
Medletne spremembe (glej pojasnilo 2.2.4.6.)	**0**	**0**	**61.409**	**61.409**
Stanje 31. 12. 2019	**500.000**	**50.000**	**48.747.105**	**49.297.105**

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
Stanje 1. 1. 2018	**500.000**	**50.000**	**20.257.508**	**20.807.508**
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	**0**	**0**	**24.324.107**	**24.324.107**
Čisti poslovni izid obdobja	0	0	24.324.107	24.324.107
Spremembe v kapitalu	**0**	**0**	**-5.000.000**	**-5.000.000**
Oddelitev	0	0	-5.000.000	-5.000.000
Transakcije z lastniki	**0**	**0**	**0**	**0**
Stanje 31. 12. 2018	**500.000**	**50.000**	**39.581.615**	**40.131.615**

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

2.1.5. Izkaz denarnih tokov (posredna metoda)

V EUR	2019	2018
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti dobiček pred obdavčitvijo	**11.087.082**	**30.030.457**
Prilagoditve za:		
– amortizacijo osnovnih sredstev	36.098	32.449
– amortizacijo neopredmetenih sredstev	161	263
– odhodki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	0	150
– dolgoročne rezervacije	0	0
– davek iz dobička	-1.983.002	-5.706.350
– neto stroški financiranja	0	0
Čista denarna sredstva iz poslovanja pred spremembo neto obratnih sredstev	**9.140.339**	**24.356.969**
Sprememba poslovnih in drugih terjatev	9.703.464	-10.442.856
Sprememba zalog	-11.693.684	5.450.561
Sprememba poslovnih in drugih obveznosti	-2.125.220	11.887.068
Čista denarna sredstva iz poslovanja	**-4.115.440**	**6.894.774**
Denarni tokovi pri poslovanju	**5.024.899**	**31.251.743**
DENARNI TOKOVI IZ NALOŽBENJA		
Prejete obresti	-12.476	10.115
Nakup opredmetenih osnovnih sredstev	-22.717	-11.943
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	0	0
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-5.616.943	-5.215.863
Izplačilo dividend	0	0
Oddelitev kapitala	0	-5.000.000
Čista denarna sredstva pri naložbenju	**-5.652.136**	**-10.217.691**
DENARNI TOKOVI IZ FINANCIRANJA		
Plačila finančnih obveznosti	0	0
Čisti denarni tokovi iz financiranja	**0**	**0**
Čisto povečanje/zmanjšanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	**-627.237**	**21.034.051**
Začetno stanje denarnih sredstev	30.154.765	9.120.713
Končno stanje denarnih sredstev	**29.527.528**	**30.154.765**

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

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 24. 4. 2020.

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:

Opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva

Družba meri vrednost opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev po modelu nabavne vrednosti. Ocenjena doba koristnosti je opredeljena v točki 2.2.3.d in 2.2.3.e. 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.

Izvedeni finančni instrumenti

Družba finančne inštrumente vrednoti po pošteni vrednosti, kot je opredeljena v točki 2.2.3.b.

Poslovne in druge terjatve

Družba ne oblikuje popravkov vrednosti terjatev do kupcev, ker večinoma posluje s takojšnjimi plačili po sklenitvi poslov in zaradi izkušenj iz preteklih let.

Zaloge

Knjigovodske vrednosti zalog v materialno pomembnih zneskih ne presegajo njihove iztržljive vrednosti. Popravki vrednosti zalog so oblikovani na podlagi tržnih cen na organizirani borzi.

Rezervacije za obveznosti do zaposlencev

Družba ni oblikovala rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade zaposlenih, ker vrednosti relativno neznatne.

Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti

Družba ni opravila oslabitev, ker so največja posojila posojila povezanim osebam.

Potencialne davčne postavke

Družba ne izkazuje odloženih davkov.

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 pristop razvrščanja finančnih sredstev, kar je odvisno od značilnosti denarnih tokov in poslovnega modela za upravljanje nekega finančnega instrumenta.

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 po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

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. Družba nima lastnih deležev.

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.

Uvedba MSRP 16 za Družbo kot najemodajalca nima vpliva. Družba ne nastopa v vlogi najemojemalca.

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.

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 ni imel pomembnih učinkov na izkazovanje prihodkov Družbe.

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 postavk, 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. Družba nima oblikovanih terjatev oz. obveznosti za odložene davke, ker Družba nima neizkoriščenih davčnih olajšav.

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. Referenčne vrednosti emisijskih kuponov so 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 določena glede na tržne cene.

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.

l) 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 16 – Najemi**, ki ga je EU sprejela 31. oktobra 2017 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **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),
- **Spremembe MRS 19 – Zaslužki zaposlencev** – Sprememba, omejitev ali poravnava programa, ki jih je EU sprejela 13. marca 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),

- **Spremembe MRS 28 – Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige** – Dolgoročni deleži v pridruženih podjetjih in skupnih podvigih, ki jih je EU sprejela 8. februarja 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov zaradi *Izboljšav 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, ki jih je EU sprejela 14. marca 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **OPMSRP 23 – Negotovost glede obravnav davka iz dobička**, ki ga je EU sprejela 23. oktobra 2018 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje).

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

Uvedba MSRP 16 za Družbo kot najemodajalca nima vpliva.

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:

- **Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov in MRS 8 – Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake** – Opredelitev Bistven, ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),

- **Spremembe MRSP 9 – Finančni instrumenti, MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja** – Reforma referenčnih obrestnih mer, ki jih je EU sprejela 15. januarja 2020 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje),

- **Spremembe sklicevanj na konceptualni okvir v MSRP,** ki jih je EU sprejela 29. novembra 2019 (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 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 24. 4. 2020 (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 je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo).

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.

2.2.4. Pojasnila k računovodskim izkazom

2.2.4.1. Osnovna sredstva

Gibanje neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev v 2019:

V EUR	Zgradbe	Oprema	Skupaj osnovna sredstva
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 31. 12. 2018	**527.997**	**104.648**	**632.645**
Povečanja	7.727	14.990	22.717
Odpisi	0	0	0
Stanje 31. 12. 2019	**535.724**	**119.638**	**655.362**
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 31. 12. 2018	**55.984**	**55.668**	**111.652**
Odpisi	0	0	0
Amortizacija	16.000	20.259	36.259
Stanje 31. 12. 2019	**71.984**	**75.927**	**147.911**
Stanje 31. 12. 2018	**472.013**	**48.980**	**520.993**
Stanje 31. 12. 2019	**463.740**	**43.711**	**507.451**

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**

Družba na letni osnovi preveri, ali obstajajo znaki oslabitve za osnovna sredstva. Za poslovno leto 2019 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. Družba ima v lasti nepremičnino, del katere je namenjen oddajanju, brez dogovora o odkupu.

2.2.4.2. Zaloge

V EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Emisijski kuponi EUA	13.193.863	470.624
Emisijski kuponi CER	141.001	83.678
Emisijski kuponi EUAA	0	1.086.878
Skupne zaloge	**13.334.864**	**1.641.180**

- **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.

Zaloge se vrednotijo po pošteni vrednosti.
Vsi emisijski kuponi v zalogi kotirajo na borzi. Vrednost teh emisijskih kuponov je bila določena na podlagi zaključnih vrednosti 31. 12. 2019 na borzi ICE (Intercontinental Exchange). Prevrednotenje zalog se izvaja kvartalno. Prevrednotovalni odhodek za leto 2019 je prikazan v 2.2.4.12.

2.2.4.3. Finančna sredstva

Kratkoročna finančna sredstva

V EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročne finančne naložbe - opcije	5.782.500	8.292.500
Kratkoročne finančne naložbe – terminske pogodbe	786.700	10.592.190
Kratkoročne finančne naložbe	0	0
Dana posojila po odplačni vrednosti	8.400.000	800.000
Skupaj kratkoročne finančne naložbe	**14.969.200**	**19.684.690**

Finančne naložbe se večinoma nanašajo na vrednotenje odprtih pozicij opcij in terminskih pogodb in se vrednotijo z učinki preko poslovnega izida. Odprta pozicija je bila ocenjena po zaključni ceni dne 31. decembra 2019.

Kratkoročno dano posojilo zapade v letu 2020. Posojilo se obrestuje po 2,9% letni obrestni meri. Gre za posojilo povezani družbi in ni pričakovanih kreditnih izgub.

Dolgoročna finančna sredstva

V EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	1.876.623	2.246.380
Dana posojila po odplačni vrednosti	110.000	0
Skupaj dolgoročne finančne naložbe	**1.986.623**	**2.246.380**

Dolgoročna dana posojila zapadejo v plačilo v letu 2024. Obrestujejo se po 0,672% letni obrestni meri. 80.000 EUR kratkoročnega posojila predstavlja posojilo poslovodstvu.

Družba izkazuje nad 20-odstotni delež v naslednji naložbi:

Družba	% lastništva	Vrednost naložbe	Kapital 30. 9. 2019	Poslovni izid 2019
Vertis	35,53	1.876.623	7.502.849	3.377.522

Pregled gibanja kratkoročnih finančnih sredstev v letu 2019:

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. 2018	**8.292.500**	**10.592.190**	**0**	**800.000**	**19.684.690**
Povečanja	40.365.000	6.839.630	0	8.550.000	55.754.630
Zmanjšanja	42.875.000	16.645.120	0	950.000	60.470.120
Stanje 31. 12. 2019	**5.782.500**	**786.700**	**0**	**8.400.000**	**14.969.200**

Pregled gibanja kratkoročnih finančnih sredstev 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 dolgoročnih finančnih sredstev v letu 2019:

V EUR	Naložbe v pridružene družbe	Dana posojila	Skupaj dolgoročne naložbe
Stanje 31. 12. 2018	**2.246.380**	**0**	**2.246.380**
Povečanja	0	135.000	135.000
Zmanjšanja	369.757	25.000	394.757
Stanje 31. 12. 2019	**1.876.623**	**110.000**	**1.986.623**

Zmanjšanje naložbe v pridružene družbe se nanaša na prodajo dela delnic družbe Vertis.

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	0	750.000	750.000
Zmanjšanja	0	2.794.773	2.794.773
Stanje 31. 12. 2018	**2.246.380**	**0**	**2.246.380**

2.2.4.4. Poslovne terjatve

V EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Terjatve do kupcev	105.730	48.498
Druge poslovne terjatve	875.976	32.006
Skupaj poslovne terjatve	**981.706**	**80.504**

Terjatve do kupcev so v celoti nezapadle. V letu 2019 Družba ni oblikovala popravka vrednosti terjatev, ker ocenjene pričakovane kreditne izgube zaradi nepomembnosti niso evidentirane. 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. 2019	31. 12. 2018
Transakcijski računi	347.081	236.503
Depozitni računi	4.685.000	3.180.000
Trgovalni računi	24.495.447	26.738.261
Skupaj denarna sredstva in denarni ustrezniki	**29.527.528**	**30.154.765**

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.

Medletne spremembe

Medletne spremembe 61.409 EUR predstavlja povečanje zadržanega dobička leta 2018 zaradi naknadnega zmanjšanja za davek na dobiček leta 2018.

Bilančni dobiček

V EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Preneseni dobiček	39.643.024	15.257.508
Čisti dobiček poslovnega leta	9.104.081	24.324.107
Bilančni dobiček	**48.747.105**	**39.581.615**

Družba nima lastnih deležev.

2.2.4.7. Poslovne in finančne obveznosti

V EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti do domačih dobaviteljev	65.274	69.744
Obveznosti do tujih dobaviteljev	77.639	83.796
Obveznosti do dobaviteljev	**142.913**	**153.540**

V EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti do zaposlenih	13.277	26.022
Obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb	0	5.447.785
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	213.441	246.960
Skupaj druge poslovne obveznosti	**226.718**	**5.720.767**

V EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Druge kratkoročne finančne obveznosti - opcije	11.634.000	8.315.000
Druge kratkoročne finančne obveznosti – terminske pogodbe	0	0
Druge kratkoročne finančne obveznosti	248	1.201
Skupaj finančne obveznosti	**11.634.248**	**8.316.201**

Finančne obveznosti v glavnem predstavljajo vrednosti odprtih izvedenih finančnih inštrumentov. Vrednost odprtih pozicij je bila ocenjena po zaključni ceni dne 31. decembra 2019 (po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida).

2.2.4.8. Skupaj prihodki iz poslovanja

V EUR	2019	2018
Slovenija	17.117.876	11.083.684
EU	1.023.129.036	720.711.580
Ostale države	2.701.728	3.818.308
Drugi prihodki	5	180.503
Skupaj	**1.042.948.645**	**735.794.075**

Struktura prihodkov

V EUR	2019	2018
Prihodki od prodaje storitev	16.726	8.508
Prihodki od provizij	219.621	283.075
Prihodki od prodaje emisijskih kuponov	972.412.729	642.370.551
Prihodki - opcije	44.627.600	53.222.650
Prihodki – terminske pogodbe	25.639.690	39.696.050
Prihodki iz najemnin	32.274	32.738
Drugi poslovni prihodki	5	180.503
Skupaj poslovni prihodki	**1.042.948.645**	**735.794.075**

Rast prihodkov v letu 2019 v glavnem temelji na povečanju prihodkov od prodaje emisijskih kuponov zaradi večjega obsega trgovanja.

2.2.4.9. Odhodki iz poslovanja

V EUR	2019	2018
Slovenija	17.202.891	10.741.536
EU	1.010.023.621	689.063.497
Ostale države	1.450.541	2.720.596
Skupaj	**1.028.677.053**	**702.525.629**

Struktura odhodkov

V EUR	2019	2018
Nabavna vrednost prodanega blaga	967.561.783	631.489.698
Odhodki - opcije	26.537.250	57.266.161
Odhodki - terminske pogodbe	34.578.020	13.769.770
Skupaj	**1.028.677.053**	**702.525.629**

2.2.4.10. Stroški materiala in storitev

V EUR	2019	2018
Stroški materiala	20.216	17.360
Stroški storitev	4.710.654	4.069.255
Skupaj	**4.730.870**	**4.086.616**

Stroške storitev večinoma sestavljajo stroški kliringa in borznih provizij v višini 4.093.198 EUR (2018: 3.675.359 EUR) ter stroški intelektualnih in strokovnih storitev v višini 467.873 EUR (2018: 277.330 EUR). Pogodbeni stroški revidiranja za leto 2019 znašajo 7.000 EUR. Drugi stroški, povezani z opravljenim revidiranjem za leto 2019, pa 3.000 EUR.

2.2.4.11. Stroški dela

V EUR	2019	2018
Plače in nadomestila plač	122.414	127.264
Prispevki za socialno varnost	20.389	24.034
- *Od tega stroški pokojninskih zavarovanj*	*10.873*	*12.807*
Drugi stroški dela	46.840	46.679
Skupaj	**189.613**	**197.977**
Povprečno število zaposlenih	4,85	5,20

Poslovodstvo je v letu 2019 prejelo skupaj 69.244 EUR prejemkov. Stroški plač so obračunani skladno z internimi pravilniki o plačah in drugih osebnih prejemkih, uredbo o višini stroškov, ki se pripoznajo kot davčno priznani odhodki, ter individualnimi pogodbami o zaposlitvi.

Združene kvantitativne informacije o prejemkih, razčlenjene na poslovodstvo (2 člana) in na preostale zaposlene (6 oseb).

V EUR	Fiksni del	Variabilni del	Bonitete	Regres	Odpravnina
Poslovodstvo	54.286	3.353	3.468	3.500	0
Preostali zaposleni	69.537	5.913	0	6.553	15.000

Struktura zaposlenih

Stopnja izobrazbe	31. 12. 2019	31. 12. 2018
VI/2	0	1
VII	3	2
VIII	3	3

2.2.4.12. Amortizacija

V EUR	2019	2018
Amortizacija	36.259	32.712
Prevrednotovalni poslovni odhodki	88.060	305.333
Skupaj	**124.319**	**338.045**

Prevrednotenje se nanaša na vrednotenje zalog.

2.2.4.13. Drugi poslovni odhodki

V EUR	2019	2018
Drugi poslovni odhodki	18.700	16.847
Skupaj	**18.700**	**16.847**

2.2.4.14. Finančni prihodki in finančni odhodki

V EUR	2019	2018
Od sredstev po odplačni vrednosti		
Finančni bonus na obseg poslovanja	1.090.478	968.478
Prihodki od obresti	40.409	38.522
Prihodki iz tečajnih razlik	20.570	32.657
Od sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		
Prihodki iz deležev v drugih družbah	745.522	367.803
Skupaj finančni prihodki	**1.896.979**	**1.407.460**
Odhodki iz deležev v drugih družbah	0	0
Odhodki iz tečajnih razlik	17.855	5.712
Odhodki za obresti	132	252
Skupaj finančni odhodki	**17.987**	**5.964**
Neto finančni izid	**1.878.992**	**1.401.496**

2.2.4.15. Odhodek za davek

Družba ne izkazuje odloženih davkov.

V EUR	2019	2018
Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih, od tega:	1.044.845.624	737.201.535
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	1.033.758.54	707.171.078
Dobiček poslovnega leta	11.087.082	30.030.457
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih prihodkov	-685.400	0
Povečanje davčne osnove	34.270	0
Davčno nepriznani odhodki	20.886	19.219
Davčne olajšave	-19.987	16.320
Druge spremembe v davčni osnovi	0	66
Davčna osnova II	10.436.851	30.033.422
Davčna stopnja obračunskega obdobja	19%	19%
Odhodki za davek	**1.983.002**	**5.706.350**

Davčne olajšave izhajajo iz donacije ter investicij v opredmetena osnovna sredstva. Efektivna davčna stopnja za leto 2019 je bila 19% (2018: 19%).

2.2.4.16. Upravljanje finančnih tveganj

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na tveganje nastanka izgube kot posledica nezmožnosti finančnih institucij oz. dolžnikov Družbe za poplačilo poslovnih terjatev, finančnih instrumentov, finančnih posojil, pogodbenih obveznosti in denarnih sredstev oz. dolgov v celoti.

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. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročne finančne naložbe - opcije	5.782.500	8.292.500
Kratkoročne finančne naložbe – terminske pogodbe	786.700	10.592.190
Finančne naložbe in posojila	8.510.000	800.000
Denarna sredstva	29.527.528	30.154.765
Skupaj	**44.606.728**	**49.839.455**

Družba ni imela nobenih odpisov zaradi slabih terjatev.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje se nanaša na 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. 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 2019	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni finančni tokovi	6 mesecev ali manj	6 -12 mesecev
Obveznosti do dobaviteljev	142.913	142.913	142.913	0
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	226.718	226.718	226.718	0
Finančne obveznosti	11.634.248	11.634.248	1.390.248	10.244.000
Skupaj	**12.003.879**	**12.003.879**	**1.759.879**	**10.244.000**

Nobena od navedenih obveznosti ni obremenjena.

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**

Tržno tveganje

Tržno tveganje predstavlja tveganje nastanka izgube zaradi neugodne spremembe tržnih spremenljivk. Finančne instrumente s katerimi Družba trguje, so razporejeni v štiri ločene portfelje, skladno z naložbeno politiko in cilji Družbe. S tako delitvijo Družba upravlja in zmanjšuje tržno oz. pozicijsko tveganje, tj. tveganje nastanka izgube zaradi spremembe cen finančnih instrumentov.

Družba ima s ciljem upravljanja in obvladovanja tržnega tveganja vzpostavljen sistem limitov in dnevno izvaja ter preverja rezultate stresnih testov. Omenjeni stresni testi predvidevajo 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 limita v višini 75% vrednosti skupnega kapitala, povečanega oz. zmanjšanega za rezultat iz trgovanja tekočega leta. V primeru prekoračitve tega limita služba skladnosti poslovanja in upravljanja tveganj tekom dnevnega nadzora izvede predpisane ukrepe in od pristojnih oseb zahteva ustrezno ravnanje.

Kot posledica volatilnosti trga emisijskih kuponov je bil v letu 2019 po izvedbi stresnih testov limit potencialne izgube v višini 75% kapitala presežen v 27 primerih. Po posredovanem obvestilu je bila v vseh primerih do konca trgovalnega dne vzpostavljena ustrezna pozicija.

Na dan 31. 12. 2019 skladno z rezultati stresnih testov Družba ni presegala omenjenih limitov.

Analiza vpliva morebitne spremembe cen emisijskih kuponov na poslovni izid Družbe

Sprememba cene (%)	5%	10%	20%	30%	50%
Cena (EUR)	25,70	26,93	29,38	31,82	36,72
Vpliv na poslovni izid (EUR)	102.155	-293.851	-1.586.862	-3.586.373	-9.954.392

Sprememba cene (%)	-5%	-10%	-20%	-30%	-50%
Cena (EUR)	12,24	17,14	19,58	22,03	23,26
Vpliv na poslovni izid (EUR)	1.188.714	678.693	668.182	623.171	557.665

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 2019 Družba ni imela.

Določanje poštene vrednosti

V EUR 31. 12. 2019	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
SREDSTVA					
Dolgoročno dana posojila	110.000	110.000		110.000	
Zaloge	13.334.864	13.334.864	13.334.864		
Poslovne terjatve	981.706	981.706		981.706	
Kratkoročno dana posojila	8.400.000	8.400.000		8.400.000	
Kratkoročne finančne naložbe	6.569.200	6.569.200	6.569.200		
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	29.527.528	29.527.528	29.527.528		
OBVEZNOSTI					
Dolgoročne poslovne obveznosti	6.389	6.389	6.389		
Kratkoročne finančne obveznosti	11.634.230	11.634.230		11.634.230	
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	226.718	226.718			226.718

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

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. 2019 na borzi ICE (Intercontinental Exchange).

V EUR	Nivo 1	Skupaj
Zaloge 31. 12. 2019:		
Emisijski kuponi EUA	13.193.863	13.193.863
Emisijski kuponi CER	141.001	141.001
Emisijski kuponi EUAA	0	0
Skupne zaloge	**13.334.864**	**13.334.864**

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**

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 Boštjan Bandelj nima nobenih obveznosti do Družbe in obratno.
Direktor Družbe Jernej Kozlevčar je v letu 2019 kot posojilojemalec z Družbo sklenil posojilno pogodbo, medtem ko v nasprotni smeri Družba nima nobene obveznosti.
Družba je kot posojilodajalec v letu 2019 sklenila posojilno razmerje z družbo Skrinjica d.o.o., ki je v 100% lastništvu edinega lastnika Družbe. Črpani znesek posojila na dan 31. 12. 2019 znaša 8.400.000 EUR.

2.2.4.18. Dogodki po datumu poročanja

Od 31. 12. 2019 do datuma izdelave tega poročila ni bilo poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na računovodske izkaze Družbe za leto 2019.

Dogodki po 31. 12. 2019, pomembni za poslovanje v leto 2020, so predstavljeni v nadaljevanju. V začetku leta je po svetu izbruhnil koronavirus (COVID-19), ki ga je Svetovna zdravstvena organizacija 11. marca 2020 razglasila za pandemijo. COVID-19 je močno vplival na svetovno prebivalstvo, gospodarstvo in poslovno okolje, v katerem deluje Družba. Družba največ prihodkov ustvari s trgovanjem z emisijskimi kuponi in izvedenimi finančnimi instrumenti na emisijske kupone. Ti so zaradi pandemije, podobno kot večina drugih finančnih instrumentov po svetu, utrpeli padce in povečano volatilnost vrednosti. Vrednost EUA kuponov (terminska pogodba Dec19), s katerimi Družba največ trguje, je od 31. 12. 2019 do sredine marca 2020 upadla za več kot 43%. Do 23. 4. 2020 se je vrednost povečala do nivojev, ki predstavljajo 17% padec vrednosti v letu 2020. Družba takšne spremembe ustrezno spremlja in obvladuje v okviru celovitega upravljanja tveganj. Znotraj upravljanja tveganj ima tako Družba med drugim vzpostavljene naslednje relevantne procese: upravljanje likvidnostnega tveganja in zagotavljanje minimalne predpisane vrednosti količnika likvidnosti, upravljanje operativnega tveganja, v okviru katerega ima Družba vzpostavljen tudi načrt neprekinjenega poslovanja in krizni načrt, sistem limitov tržnega tveganja, dnevno izvajanje stresnih testov in zagotavljanje

predpisane minimalne kapitalske ustreznosti. Do trenutka odobritve letnega poročila poslovodstvo Družbe zaradi negotovosti ne more oceniti, kakšen bo vpliv COVID-19 na poslovanje in računovodske postavke Družbe za leto 2020.

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	2019	2018
PRIHODKI IZ DEJAVNOSTI BORZNOPOSREDNIŠKE DRUŽBE	1.042.680.019	735.289.227
Prihodki iz opravljanja investicijskih storitev in poslov	1.042.680.019	735.289.227
Posredovanje naročil		
Izvrševanje naročil		
Neto prihodki iz trgovanja za svoj račun	1.042.680.019	735.289.227
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	1.033.758.541	707.171.078
Odhodki iz storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti	3.186.877	2.968.402
Odhodki v zvezi s KDD-družbo in njej podobnimi organizacijami	3.051.183	2.635.719
Odhodki v zvezi z borzo VP in njej podobnimi organizacijami	132.827	330.193
Odhodki v zvezi z organizacijami, ki opravljajo plačilni promet	2.867	2.489
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	0
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti (vključno s posredovanjem naročil)		0	0
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo samo za sprejemanje in posredovanje naročil		0	0
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno enotno pogodbo o izvrševanju naročil, gospodarjenju s finančnimi instrumenti in o sprejemanju in posredovanju naročil		0	0
Število podružnic BPD po 31. členu ZGD-1		0	0
Število odvisnih borznoposredniških zastopnikov, ki jih je BPD pooblastila, da v njenem imenu opravljajo dejanja iz prvega odstavka 238. člena ZTFI		0	0
Število zaposlenih		6	6
Število zaposlenih za nedoločen čas, vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora		5	5
Število zaposlenih za določen čas, vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora		2	1
Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti (EUR)		5.268.467	13.749.120
Količnik navadnega lastniškega temeljnega kapitala		94,51%	28,93%
Količnik temeljnega kapitala		94,51%	28,93%
Količnik skupnega kapitala		94,51%	28,93%
Donos na sredstva (razmerje med neto dobičkom in celotno bilanco BPD)		14,83%	44,77%

3. POROČILO REVIZORJA

Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenia
VAT ID: SI62560085

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Fax: +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 2019, 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 2019 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.

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

Katarina Kadunc
Pooblaščena revizorka

Ljubljana, 24. april 2020

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

KODEKS UPRAVLJANJA

1. Kodeks

Vsebina tega Kodeksa predstavlja zgolj priporočila in okvire dobre prakse korporativnega upravljanja.

Družba je pridobila dovoljenje regulatorja Agencije za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: ATVP) za opravljanje investicijske storitve poslovanja za svoj račun, skladno z Zakonom o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju: ZTFI-1) in EU predpisi. S tem je Družba postala reguliran subjekt in sledi določbam ZTFI-1, ZPPDFT-1, podzakonskim aktom ter relevantnim EU predpisom, ki urejajo področje upravljanja in delovanja borznoposredniških družb, kakor tudi smernicam Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA) ter priporočilom ATVP. Družba ima prav tako vzpostavljen sistem notranjih kontrol, sistem upravljanja in obvladovanja tveganj, imenovane nosilce ključnih funkcij ter druge sisteme in procese skladno z relevantinimi predpisi. Skladno z navedenim, je Družba sprejela vrsto aktov, ki podrobno urejajo pravila in postopke vodenja in upravljanja borznoposredniške družbe, med drugim tudi Kodeks ravnanja članov upravljalnega organa in ostalih zaposlenih.

Ta Kodeks je objavljen na spletni strani Družbe v okviru objave letnega poročila družb.

2. Okvir upravljanja

Družba posluje v pravnoorganizacijski obliki družbe z omejeno odgovornostjo. V skladu z Aktom o ustanovitvi Družbe (v nadaljevanju: Akt) Družbenik upravlja Družbo, nadzoruje vodenje poslov in uresničuje svoje glasovalne pravice na skupščini Družbe, katere pristojnosti so navedene v Aktu.

V skladu z Aktom sestavljata poslovodni organ Družbe najmanj dva direktorja, ki Družbo vodita neodvisno in na lastno odgovornost. Direktorja zastopata Družbo skupno in neomejeno v okviru dejavnosti Družbe ter jo predstavljata v pravnem prometu. Direktorja sta na funkcijo imenovana za dobo šestih let s strani nadzornega sveta, ki ju lahko kadarkoli tudi odpokliče.

V skladu z Aktom ima Družba nadzorni svet. Nadzorni svet ima najmanj tri člane, ki jih imenuje družbenik za mandatno obdobje šestih let in so lahko ponovno imenovani. Družbenik lahko na nadzorni svet prenese odločanje o zadevah iz svoje pristojnosti, razen v tistih primerih, ko zakon izrecno zahteva, da o njih odloča skupščina oziroma družbenik. Pristojnosti nadzornega sveta so navedene v Aktu. Nadzorni svet je skladno z zakonodajo imenoval tričlansko komisijo za tveganja ter tričlansko revizijsko komisijo

3. Sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji Družbe v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Družba ima vzpostavljen sistem upravljanja in obladovanja tveganj ter sistem notranjih kontrol z namenom zagotavljanja zakonitosti, učinkovitosti in uspešnosti delovanja, zanesljivosti računovodskega poročanja in skladnosti z veljavnimi predpisi.

Družba zagotavlja pravilnost, popolnost in resničnost računovodskega poročanja z izvajanjem notranjih kontrol pravilnosti računovodskih podatkov, popolnosti zajemanja podatkov, razmejitev dolžnosti in odgovornosti, omejitve dostopa in nadzora podatkov

Proces računovodenja je informacijsko podprt, zato so vse notranje kontrole povezane tudi s kontrolami, vgrajenimi v okvir informacijske tehnologije in ki obsegajo kontrolo omejitev dostopa do omrežja, podatkov, aplikacij, točnosti in popolnosti zajemanja ter obdelovanja podatkov.

4. Javno poročanje in revizija

Za objavo letnega poročila Družbe je odgovorno poslovodstvo. Družba revidira finančne izkaze in razkriva podatke o upravljanju v skladu z ZGD-1 in preostalimi relevantnimi predpisi.