

V skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, je uprava družbe M1, finančna družba, d.d.,  
Vojkova cesta 58, Ljubljana sestavila

## **LETNO POROČILO**

**M 1, finančna družba , d.d.**

**ZA LETO 2011**

Ljubljana, marec 2012

## KAZALO

<b>1. POSLOVNO POROČILO .....</b>	<b>3</b>
1.1. Predstavitev družbe.....	4
1.2. Odvisne in obvladujoča družba.....	4
1.3. Pomembnejši delničarji.....	5
1.4. Upravljanje in zastopanje družbe.....	5
1.5. Uprava in nadzorni svet družbe.....	5
1.6. Sedež družbe.....	5
1.7. Podatki o zaposlenih.....	6
1.8. Obveščanje družbe.....	6
1.9. Poročilo o poslovanju družbe.....	6
1.10. Izpostavljenost in obvladovanje tveganj.....	8
1.11. Pričakovani razvoj družbe.....	8
1.12. Pomembni dogodki po koncu poslovnega leta.....	9
1.13. Ostala razkritja.....	9
1.14. Odnosi z obvladujočo družbo.....	10
1.15. Izjava članov posloводства in drugih oseb javne družbe.....	10
<b>2. RAČUNOVODSKO POROČILO .....</b>	<b>11</b>
1. Bilanca stanja na dan 31.12.2011.....	12
2. Izkaz poslovnega izida za leto 2011.....	14
3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto 2011.....	14
4. Izkaz denarnih tokov za leto 2011.....	15
5. Izkaz gibanj kapitala za leto 2011.....	17
6. Izkaz gibanja kapitala za leto 2010.....	18
POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	19
7. Izjava posloводства.....	19
8. Povzetek računovodskih usmeritev in predpostavk.....	20
9. Pojasnila k postavkam računovodskih izkazov.....	24
9.1. Opredeljena osnovna sredstva.....	24
9.2. Finančne naložbe v povezane družbe.....	24
9.3. Dolgoročne finančne naložbe.....	25
9.4. Odložene terjatve za davek.....	26
9.5. Kratkoročne finančne naložbe.....	27
9.6. Kratkoročne poslovne terjatve.....	29
9.7. Denarna sredstva.....	29
9.8. Kapital.....	30
9.9. Odložene obveznosti za davek.....	31
9.10. Kratkoročne finančne obveznosti.....	32
9.11. Kratkoročne poslovne obveznosti.....	32
9.12. Izvenbilančna evidenca.....	32
9.13. Stroški.....	33
9.14. Finančni prihodki.....	33
9.15. Finančni odhodki.....	34
9.16. Davek iz dobička.....	34
9.17. Členitev stroškov po funkcionalnih skupinah.....	35

9.18.	Poročanja po odsekih .....	35
9.19.	Izpostavljenost tveganjem .....	35
9.20.	Dogodki po datumu izdelave bilance stanja .....	37
9.21.	Potencialne obveznosti in možne izgube .....	37
9.22.	Posli s povezanimi osebami .....	37
9.23.	Pregled finančnih kazalnikov .....	38
10.	Revizorjevo poročilo.....	39
11.	Poročilo nadzornega sveta.....	40

# **1. POSLOVNO POROČILO**

## 1.1. Predstavitev družbe

<b>Firma družbe:</b>	<b>M1, finančna družba, d.d., Ljubljana</b>
Skrajšana firma:	M1, d.d., Ljubljana
Sedež:	Vojkova cesta 58, Ljubljana
Datum ustanovitve družbe:	06.10.1995
Matična številka:	5911516
Davčna številka:	26398583
Številka registrskega vložka:	1/26827/00
Šifra osnovne dejavnosti:	74.150
Osnovni kapital:	16.406.434,65 EUR
Število izdanih kosovnih delnic:	3.932.515
Vrsta organa nadzora	Nadzorni svet

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2011 znaša 16.406.434,65 EUR in je razdeljen na 3.932.515 kosovnih delnic. Delnice so izdane v nematerializirani obliki in vpisane v KDD – centralni klirinško depotni družbi Ljubljana. Vse delnice so enakega razreda in imajo enako glasovalno pravico brez omejitev. Delnice so prosto prenosljive ter se prenašajo v skladu z zakonom. Posebnih omejitev pri prenosu lastništva delnic ni. Imetniki delnic nimajo posebnih kontrolnih pravic. Delnice so uvrščene na prosti trg Ljubljanske borze d.d. pod oznako MR1R.

Osnovna dejavnost družbe je dejavnost holdingov.

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu.

## 1.2. Odvisne in obvladujoča družba

Podjetje M1 d.d. je lastnik naslednje odvisne družbe, s katero tvori skupino (v EUR):

Naziv podjetja	Delež lastništva	Osnovni kapital	Kapital 31.12.2011	Poslovni izid 2011	Revizorjevo poročilo
Elmo d.d., Ljubljana	50,14%	2.954.432	5.221.743	20.751	pozitivno

V letu 2011 se je delež obvladujočega lastnika v družbi Elmo d.d., Ljubljana zmanjšal iz 67,96 % na 50,14 %.

Skupino ELMO d.d. ki je vključena v skupino M1 d.d., tvori poleg obvladujoče družbe ELMO d.d. še (v EUR):

Naziv podjetja	Delež lastništva	Osnovni kapital	Kapital 31.12.2011	Poslovni izid 2011	Revizorjevo poročilo
Media Park d.o.o.	100,00%	403.801	242.927	14.939	-

Konsolidirani računovodski izkazi skupine M1 d.d. za leto 2011, vključujejo družbi Elmo d.d. in Media Park d.o.o. in so na voljo na sedežu obvladujoče družbe M1 d.d., Vojkova cesta 58, Ljubljana.

M1 d.d. ima naslednje pridružene družbe ( v EUR ):

Naziv podjetja	Delež lastništva	Osnovni kapital	Kapital 31.12.2011	Poslovni izid 2011	Revizorjevo poročilo
Kemična čistilnica Maribor d.o.o.*	20,31%	-	-	-	-
Intara d.d.**	22,69%	421.465	2.662.696	(33.362)	-

\*Zoper Kemično čistilnico Maribor d.o.o. je bil v letu 2011 uveden stečajni postopek. M1 d.d. za omenjeno finančno naložbo v letu 2011 oblikovala 100 % popravek vrednosti v breme finančnih odhodkov leta 2011.

\*\* Delež M1 d.d. v kapitalu družbe Intara d.d. se je v letu 2011 zmanjšal iz 29,32 % na 22,69 %.

Obvladujoča družba družbe M1 d.d., je na dan 31.12.2011 družba BPD Fida d.o.o., s sedežem v Ljubljani, Vojkova cesta 58.

### 1.3. Pomembnejši delničarji

Na dan 31.12.2011 je bilo pri KDD d.d. vpisano 18.314 imetnikov delnic družbe. Lastniška struktura v odstotkih na dan 31.12.2011 je bila naslednja:

Delničar	Delež
BPD Fida d.o.o., Vojkova cesta 58, Ljubljana	83,62%
Drugi (pod 1% posamično)	16,38%
<b>Skupaj</b>	<b>100,00%</b>

### 1.4. Upravljanje in zastopanje družbe

Družbo upravlja in zastopa enočlanska uprava, ki jo predstavlja direktorica ga. Mojca Pogorelec.

### 1.5. Uprava in nadzorni svet družbe

V letu 2011 v sestavi uprave ni bilo sprememb. Uprava družbe je enočlanska in jo od 13.07.2009 predstavlja direktorica družbe ga. Mojca Pogorelec.

V letu 2011 v sestavi nadzornega sveta družbe ni bilo sprememb. Od sklepa 20. skupščine družbe z dne 17.12.2010 nadzorni svet družbe deluje v sestavi: g. Tomaž Pogorelec - predsednik, g. Drago Kavšek in g. Marko Tuševljak.

Vsi stroški, povezani z upravo in stroški nadzornega sveta družbe so v letu 2011 bremenili družbo.

### 1.6. Sedež družbe

Sedež družbe je na Vojkovi cesti 58 v Ljubljani.

## 1.7. Podatki o zaposlenih

V družbi je bilo konec leta 2011 zaposlenih 5 oseb.

Povprečno število zaposlenih v poslovnem letu, razčlenjeno po skupinah glede na izobrazbo:

Stopnja izobrazbe / leto	Na dan 31.12.2011	Na dan 31.12.2010
VII.	3	3
V.	1	1
IV.	1	1
Skupaj	5	5

## 1.8. Obveščanje družbe

Družba v skladu z veljavno zakonodajo o vseh pomembnih pravnih in poslovnih dogodkih, povezanih s poslovanjem družbe obvešča Agencijo za trg vrednostnih papirjev, Ljubljansko borzo in javnost. Družba pomembne dogodke za javnost objavlja v dnevnem časopisu Dnevnik ter na svoji internetni strani – [www.m1-dd.si](http://www.m1-dd.si).

## 1.9. Poročilo o poslovanju družbe

Večinski lastnik družbe M1, d.d. je družba BPD Fida d.o.o., Vojkova cesta 58, 1000 Ljubljana. Na dan 31.12.2011 je imela v lasti 3.288.178 vseh delnic izdajatelja, kar je predstavljalo 83,62 % družbe.

Glede na dejavnost podjetja so čisti prihodki od prodaje na zanemarljivi ravni in znašajo 8.555 EUR.

Poslovni odhodki so se primerjano z letom 2010 zmanjšali in znašajo 300.269 EUR. Glede na dejavnost pretežni del poslovnih odhodkov predstavljajo stroški storitev v znesku 134.351 EUR ter stroški dela v višini 161.602 EUR.

V celotni strukturi stroški storitev zavzemajo 45 % delež. Večje postavke v strukturi stroškov storitev predstavljajo borzne provizije 13.282 EUR, druge storitve v višini 92.469 EUR (revizija, objave, KDD,..) ter najemnine v višini 28.600 EUR.

Finančni prihodki družbe so znašali 586.420 EUR in so manjši v primerjavi s preteklim letom, struktura prihodkov pa se je glede na leto 2010 bistveno spremenila. Realiziranih kapitalskih dobičkov iz naslova prodaje vrednostnih papirjev in deležev je bilo za 168.906 EUR, razlika pa se nanaša na prejete dividende v višini 220.962 EUR, obresti iz danih posojil v višini 53.631 EUR in finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev v višini 142.921 EUR. V primerjavi z letom 2010 so se prihodki iz prodaje naložb zmanjšali za 46,04%, prihodki iz prejetih dividend so se zmanjšali za 39,93%.

Razlogi za znižanje prihodkov iz prodaje naložb so nizki borzni tečajji v letu 2011. Družba je prihodke ustvarila na domačem trgu pri čemer v strukturi pomembnejši del predstavlja prodaja delnic družbe Elmo d.d. (59.291 EUR), Gorenjska banka d.d. (20.037 EUR), Adria Charter Koper. (11.153 EUR). Ostale prihodke iz prodaje naložb je družba

ustvarila na tujih kapitalskih trgih (Direxion Financial Bear 67.069 EUR).

Pretežni del dividend v skupnem znesku 220.962 EUR je družba pridobila iz naložb na domačem trgu. Največji prihodek iz naslova dividend v višini 220.710 EUR, je družba prejela iz naložbe v družbo Gorenjska banka d.d. .

Na drugi strani so se v primerjavi z letom 2010 zmanjšali finančni odhodki, ki znašajo 305.851 EUR. Od tega 38.402 EUR za plačilo obresti od prejetih posojil, 44.365 EUR se nanaša na oslabitev kratkoročnih naložb, 69.609 EUR pa je izgub iz prodaje deležev in vrednostnih papirjev. Del finančnih odhodkov v višini 153.475 EUR se nanaša na finančne odhodke iz poslovnih obveznosti.

Izgube pri odtujitvi so posledica negativnih razmer na vseh kapitalskih trgih v letu 2010. Na domačem trgu je glavina izgub nastala na segmentu prodaje finančnih institucij (Gorenjska banka d.d. - 37.585 EUR), na tujem trgu (Liburnija Hoteli d.d. – 24.525 EUR) .

Konec leta 2004 je družba M1, d.d. preko uspešne javne ponudbe postala večinski lastnik družbe Elmo d.d., Vojkova cesta 58, Ljubljana. Osnovna dejavnost družbe so elektro instalacije. Na dan 31.12.2011 je imela v lasti 354.975 vseh delnic izdajatelja, kar je predstavljalo 50,14% družbe, v celotnih sredstvih družbe M1 d.d. pa predstavlja 5,22% delež.

Družba M1 d.d. je bila na dan 31.12.2011 lastnik 355.771 delnic DZS d.d., kar predstavlja 15,75% delež izdajatelja in predstavlja 43,30% delež v sredstvih družbe M1 d.d.. Večje naložbe družbe so še v delnice Gorenjske banke d.d. (12,36% delež v sredstvih družbe) in delnice VS KD delniški dohodkovni. (8,51% delež v sredstvih družbe).

Družba je v letu 2011 poslovala pozitivno in ustvarila 37.544 EUR čistega poslovnega izida obračunskega obdobja.

V letu 2011 so sredstva družbe v primerjavi z letom 2010 padle za 8,25%. Na dan 31.12.2011 so znašala 24,59 mio EUR. Na znižanje celotnih sredstev v primerjavi s preteklim letom je vplivalo zmanjšanje kratkoročnih sredstev družbe na 20,18 mio EUR. V strukturi je razvidno predvsem zmanjšanje naložb v delnice in deleže družb za 7,10% na 17,78 mio EUR . Na drugi strani je družba povečala kratkoročne naložbe v posojila na 1,06 mio EUR.

Na drugi strani so se zmanjšale tudi obveznosti družbe do virov sredstev. Kapital družbe se je zmanjšal za 0,09% na 23,60 mio EUR. Razlog je predvsem v zmanjšanju pozitivne postavke presežek iz prevrednotenja v višini 0,68 mio EUR .

Dolgoročne obveznosti, v katerih je vključena le odložena obveznost za davek, so se povečale na 148.210 EUR, kratkoročne obveznosti pa so se zmanjšale na 0,84 mio EUR. Družba je poplačala vse kratkoročne finančne obveznosti do bank.

Družba nima podružnic, prav tako družba nima podjetij v tujini in ni stranka v sodnih sporih.

Rerevidirana knjigovodska vrednost delnice je na dan 31.12.2011 znašala 6,00 EUR.

Tržna cena delnice je na dan 31.12.2011 znašala 1,30 EUR



## 1.10. Izpostavljenost in obvladovanje tveganj

Glede na finančno dejavnost družbe je družba izpostavljena predvsem splošnim tveganjem značilnim za finančne trge kot so valutna tveganja, obrestna tveganja, kreditna tveganja, plačilno sposobnostna tveganja ter tveganja nihanj tečajev vrednostnih papirjev.

Valutno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnih instrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev. Družba je do valutnih tveganj izpostavljena, saj del svojih naložb upravlja v tujini na ameriškem trgu vrednostnih papirjev. Naložbe so vplačane v valuti USD, ki je relativno nestabilna kar povzroča nastajanje negativnih ali pozitivnih tečajnih razlik.

Obrestno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta nihala zaradi spremembe tržnih obrestnih mer. Družba je izpostavljena obrestnim tveganjem, v kolikor se spreminjajo razmere na trgu. Na področju posojil je družba z vsemi bankami izposlovala ugodne pogoje za družbo v smislu obrestnih mer ter dogovorila možnost predčasnih vračil posojil brez dodatnih stroškov, v kolikor bi tržne razmere povzročile dvig obrestnih mer, ki bi lahko za družbo postale neugodne.

Kreditno tveganje je tveganje, da stranka, vključena v pogodbo o finančnem instrumentu, ne bo izpolnila obveznosti in bo družbi povzročila finančno izgubo. Pri poslih sklenjenih preko organiziranega trga, tveganje zaradi načina in kontrole teh poslov s strani državnih inštitucij, ne obstaja. Družba je izpostavljena tveganju nezmožnosti vračila posojil nepovezanih oseb, kar družba obvladuje z ustreznimi zavarovanji. Iz števila in finančnega obsega sodnih sporov družbe je razvidno, da družba večjim kreditnim tveganjem trenutno ni izpostavljena.

Plačilno sposobnostno tveganje je tveganje, da bo podjetje naletelo na težave pri zbiranju finančnih sredstev, potrebnih za izpolnitev finančnih obveznosti. Družba zaradi strukture sredstev in možnega hitrega udenarjenja le teh ni izpostavljena plačilno sposobnostnim tveganjem.

Tečajno tveganje je tveganje, da bodo tržne, gospodarske ali politične razmere vplivale na finančne trge in s tem posledično na nihanje tečajev vrednostnih papirjev ter izvedenih instrumentov. Družba tveganje obvladuje s spremljanjem navedenih razmer, razpršitvijo naložb po geografsko različnih trgih ter usmeritvijo naložb v panožno stabilnejše družbe.

## 1.11. Pričakovani razvoj družbe

Vodilo raziskav in razvoja je v skladu s strateško usmeritvijo družbe, ki se nanaša na razumevanje in obvladovanje globalnih finančnih trgov, osnovnih in izvedenih finančnih instrumentov ter izkoriščanje naložbenih priložnosti. V letu 2011 je družba del svojih naložb skozi lastno upravljanje usmerila v tuje razvite finančne trge – predvsem ZDA in Nemčijo. Zaradi količine sredstev družbe je bilo potrebno naložbe zaradi likvidnosti in operativnosti geografsko razpršiti. Del sredstev v višini do 1% od skupnih sredstev je družba namenila na hrvaški trg kapitala.

V poslovnem letu 2012 družba svojih strateških usmeritev ne bo spreminjala. Spremljala bo dogajanje na trgih, poskusila

še razširiti geografsko razpršenost naložb in bo pripravljena na vsako naložbeno priložnost ter jo poskušala čim uspešneje izkoristiti. Glede na trenutno stanje naložb in izredno negativnih trendov gospodarskih kazalnikov na domačem in tujih trgih, je napoved dosega donosnosti zelo tvegana. Kljub slabim razmeram ocenjujemo, da bi v naslednjih letih lahko dosegli 3% donosnost na kapital na letnem nivoju, ob upoštevanju razpršenosti in varnosti naložb. Naložbe bodo predvidoma financirane iz prihodnjih lastnih akumuliranih sredstev pri čemer ne izključujemo možnosti dokapitalizacije družbe

Ključni finančni kazalniki družbe so prikazani v računovodskem delu letnega poročila.

Glede na dejavnost družbe – finančna družba – ostali kazalniki (informacije v zvezi z varstvom okolja, delavci, ipd.) niso bistveni za razumevanje razvoja, izidov poslovanja ter finančnega položaja družbe.

### 1.12. Pomembni dogodki po koncu poslovnega leta

V družbi po koncu poslovnega leta do izdelave letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na predstavljene računovodske izkaze družbe za leto 2011.

### 1.13. Ostala razkritja

- družba ni zavezana da se pri upravljanju drži posebnih kodeksov zato kodeks upravljanja javnih delniških družb uporablja predvsem kot priporočilo in usmeritev,
- družba nima delniške sheme za delavce,
- družba ni seznanjena z morebitnimi dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitve prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic,
- uprava nima posebnih pooblastil za izdajo ali nakup lastnih delnic,
- v družbi ne obstajajo pomembni dogovori ki bi pričeli učinkovati, se spremeniti ali prenehati na podlagi spremembe kontrole v družbi,
- pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi organov vodenja ali nadzora in spremembah statuta so opredeljena v statutu družbe,
- posebnih dogovorov med družbo in upravo ter člani NS in zaposlenimi če ti odstopijo, so odpuščeni brez razloga ali jim delovno razmerje preneha družba nima. V omenjenih primerih družba postopa v skladu s statutom in veljavno zakonodajo,
- družba ni družbenik v družbi, v kateri bi neomejeno osebno odgovarjala za obveznosti te družbe,
- družba med poslovnim letom ni imela niti nima lastnih deležev,
- družba med poslovnim letom 2011 ni izdajala obveznic,
- družba nima obveznosti z ročnostjo daljšo od 5 let,
- družba nima finančnih obveznosti neizkazanih v bilanci stanja, ki bi bile pomembne za oceno finančnega položaja družbe,
- družba ali njena podrejena družba ni odobrila predujme, posojila ali poročila članom poslovodstva, nadzornega sveta ali delavcem na podlagi individualne pogodbe.

- Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organa vodenja: Upravo imenuje nadzorni svet z možnostjo reelekcije. Mandat se določi ob imenovanju in ne sme biti daljši od 5 let. Ponovno imenovanje se ne sme opraviti prej kot eno leto pred iztekom mandata. Nadzorni svet lahko kadarkoli odpokliče upravo.
- pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov nadzora: Člane nadzornega sveta potrdi skupščina družbe. Izvoljeni so za 4 leta od dneva izvolitve z možnostjo reelekcije. Skupščina lahko odpokliče člana nadzornega sveta tudi pred iztekom mandata. Za sklep o odpoklicu je potrebna večina najmanj 3/4 na skupščini oddanih glasov.
- spremembe statuta: Spremembo statuta lahko predlagajo uprava, nadzorni svet ali delničarji, ki imajo najmanj 1/5 osnovnega kapitala. Za vsako spremembo statuta je potreben sklep skupščine, sprejet z večino pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala v skladu z vsakokratno veljavno zakonodajo. Spremembe, ki zadevajo zgolj uskladitev besedila z veljavno zakonodajo ali veljavno sprejetimi odločitvami, sprejema nadzorni svet.

#### 1.14. Odnosi z obvladujočo družbo

Kot odvisna družba smo v okoliščinah, ki so bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel ali storjeno ali opuščeno dejanje, pri vsakem pravnem poslu z obvladujočim podjetjem BPD Fida d.o.o. dobili ustrezno vračilo in s tem, ko je bilo storjeno ali opuščeno dejanje, družba M1 d.d. ni bila prikrajšana.

#### 1.15. Izjava članov posloводства in drugih oseb javne družbe

Kot odgovorna oseba za sestavo letnega poročila družbe izjavljam, da je po mojem najboljšem vedenju:

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

Ljubljana, 30.3.2012

Direktorica: Mojca Pogorelec  
  
**M1, d.d.,**  
Ljubljana

## **2. RAČUNOVODSKO POROČILO**

## 1. Bilanca stanja na dan 31.12.2011

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2011	31.12.2010
<b>SREDSTVA</b>			
<b>Dolgoročna sredstva</b>			
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve		-	-
Opredmetena osnovna sredstva	9.1.	2.105	1.540
Naložbene nepremičnine		-	-
Dolgoročne finančne naložbe	9.3.	1.768.455	2.174.507
Dolgoročne poslovne terjatve		-	-
Odložene terjatve za davek	9.4.	2.636.245	2.571.029
		<b>4.406.805</b>	<b>4.747.076</b>
<b>Kratkoročna sredstva</b>			
Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo		-	-
Zaloge		-	-
Kratkoročne finančne naložbe	9.5.	18.838.609	19.588.774
Kratkoročne poslovne terjatve	9.6.	903.587	1.194.253
Denarna sredstva	9.7.	441.445	1.274.126
		<b>20.183.641</b>	<b>22.057.153</b>
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>		<b>24.590.446</b>	<b>26.804.229</b>
<b>Zunajbilančna sredstva</b>	9.12.	<b>3.307.988</b>	<b>6.270.003</b>

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2011	31.12.2010
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>			
<b>Kapital</b>	9.8.		
Vpoklicani kapital		16.406.434	16.406.434
Kapitalske rezerve		3.757.110	3.757.110
Rezerve iz dobička		2.724.293	2.722.416
Presežek iz prevrednotenja		681.238	742.599
Preneseni čisti poslovni izid		-	-
Čisti poslovni izid poslovnega leta		35.667	-
		<b>23.604.742</b>	<b>23.628.559</b>
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev</b>		-	-
<b>Dolgoročne obveznosti</b>			
Dolgoročne finančne obveznosti		-	-
Dolgoročne poslovne obveznosti		-	-
Odložene obveznosti za davek	9.9.	148.210	149.790
		<b>148.210</b>	<b>149.790</b>
<b>Kratkoročne obveznosti</b>			
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		-	-
Kratkoročne finančne obveznosti	9.10.	-	2.270.000
Kratkoročne poslovne obveznosti	9.11.	837.494	755.880
		<b>837.494</b>	<b>3.025.880</b>
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitev</b>		-	-
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>24.590.446</b>	<b>26.804.229</b>
<b>Zunajbilančne obveznosti</b>	9.12.	<b>3.307.988</b>	<b>6.270.003</b>

## 2. Izkaz poslovnega izida za leto 2011

(v EUR)	Pojasnilo	31.12.2011	31.12.2010
Čisti prihodki od prodaje		8.555	12.014
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		-	-
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		-	-
Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)		-	-
<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	9.13.	(137.633)	(198.596)
<b>Stroški dela</b>	9.13.	(161.602)	(164.324)
<b>Odpisi vrednosti</b>	9.13.	(1.034)	(7.013)
<b>Drugi poslovni odhodki</b>		-	-
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<u>(291.714)</u>	<u>(357.919)</u>
Finančni prihodki iz deležev	9.14.	389.868	1.038.712
Finančni prihodki iz danih posojil	9.14.	53.631	188.495
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	9.14.	142.921	-
Finančni odhodki iz finančnih naložb	9.15.	(113.974)	(4.682.887)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	9.15.	(38.402)	(184.619)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	9.15.	(153.475)	(193.173)
<b>Poslovni izid iz financiranja</b>		<u>280.569</u>	<u>(3.833.472)</u>
Drugi prihodki		-	-
Drugi odhodki		-	-
Davek iz dobička			
Odloženi davki	9.4.,9.9.	48.689	941.054
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<u><u>37.544</u></u>	<u><u>(3.250.337)</u></u>

## 3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto 2011

(v EUR)		31.12.2011	31.12.2010
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>37.544</b>	<b>(3.250.337)</b>
Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo		(61.361)	3.371.251
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>		<u><u>(23.817)</u></u>	<u><u>120.914</u></u>

#### 4. Izkaz denarnih tokov za leto 2011

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
Postavke izkaza poslovnega izida		
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	151.476	134.754
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(452.709)	(556.093)
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	50.228	941.054
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		
Začetne manj končne poslovne terjatve	290.667	1.704.209
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-	-
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	(66.756)	(115.958)
Začetna manj končna sredstva (skupina za odtujitev) za prodajo	-	-
Začetne manj končne zaloge	-	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi	81.614	(777.133)
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-	-
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	(1.580)	(2.938)
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	52.940	1.327.895
<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
Prejemki pri naložbenju		
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	443.498	741.938
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	-	-
Prejemki od odtujitve opredmetenih sredstev	-	-
Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	-	-
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	472.402	-
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	1.283.705	2.312.302
Izdatki pri naložbenju		
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-	-
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(2.533)	(1.698)
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-	-
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	(5.004)	(7.778)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(768.288)	(2.278.732)
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	1.423.780	766.032



(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
Prejemki pri financiranju		
Prejemki od vplačanega kapitala	-	-
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	-	-
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	2.840.000	-
Izdatki pri financiranju		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(39.401)	(184.619)
Izdatki za vračila kapitala	-	-
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-	-
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(5.110.000)	(1.000.000)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-	-
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	(2.309.401)	(1.184.619)
<b>Končno stanje denarnih sredstev</b>	441.445	1.274.126
Denarni izid v obdobju	(832.681)	909.308
Začetno stanje denarnih sredstev	1.274.126	364.818

## 5. Izkaz gibanj kapitala za leto 2011

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Skupaj rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Čista izguba leta	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
<b>Stanje na dan 31. decembra 2010</b>	16.406.434	3.757.110	298.638	2.423.778		742.599		-	23.628.559
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>									
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-		-		37.544	37.544
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-		(61.361)		-	(61.361)
	-	-	-	-		(61.361)		37.544	(23.817)
<b>Premiki iz kapitala</b>									
Razporeditev dela čistega dobička poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala po sklepu organov vodenja in nadzora	-	-	1.877	-		-		(1.877)	-
	-	-	1.877	-		-		(1.877)	-
<b>Stanje na dan 31. decembra 2011</b>	16.406.434	3.757.110	300.515	2.423.778		681.238		35.667	23.604.742
<b>BILANČNI DOBIČEK</b>								35.667	-

## 6. Izkaz gibanja kapitala za leto 2010

(v EUR)	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
<b>Stanje na dan 31. decembra 2009</b>	16.406.434	3.757.110	298.638	2.512.360	(2.628.652)	2.931.894	229.861	23.507.645
<b>Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja</b>								
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	(3.250.337)	(3.250.337)
Sprememba presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	-	-	-	-	3.371.251	-	-	3.371.251
	-	-	-	-	3.371.251	-	(3.250.337)	120.914
<b>Premiki iz kapitala</b>								
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	229.861	(229.861)	-
Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	-	-	-	(88.582)	-	(3.161.755)	3.250.337	-
	-	-	-	(88.582)	-	(2.931.894)	3.020.476	-
<b>Stanje na dan 31. december 2010</b>	16.406.434	3.757.110	298.638	2.423.778	742.599	-	-	23.628.559

## POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 7. Izjava poslovodstva

Uprava potrjuje računovodske izkaze za poslovno leto končano na dan 31. decembra 2011 na straneh od 12 do 18 in uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila k računovodskim izkazom ter priloge in razkritja na straneh od 20 do 37.

Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da letno poročilo predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2011.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in slovenskimi računovodskimi standardi.

Ljubljana, 30.3.2012

Direktorica: Mojca Pogorelec


**M1, d.d.,**  
Ljubljana

## 8. Povzetek računovodskih usmeritev in predpostavk

- Računovodski izkazi družbe ter pojasnila k izkazom v tem poročilu so sestavljeni na osnovi SRS in upoštevajo določila Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Upoštevata se temeljni računovodski predpostavki in sicer nastanek poslovnih dogodkov ter časovna neomejenost delovanja. Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.
- Pripravljeni so ob upoštevanju izvirnih vrednosti, medtem ko se poštena vrednost upošteva pri za prodajo razpoložljivih finančnih sredstvih. Poslovodstvo pri sestavi računovodskih izkazov poda presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo usmeritev, na izkazane vrednosti sredstev in na obveznosti, prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah smatrajo kot utemeljeni in na podlagi katerih lahko podamo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo le za obdobje, v katerem se ocena popravi, če vpliva zgolj na to obdobje, lahko pa se pripoznajo za obdobje popravka in prihodnja leta, če popravek vpliva tako na tekoče kot na prihodnja leta.
- Izkaz poslovnega izida je sestavljen v različici I, izkaz denarnih tokov pa v različici II.
- V letu 2011 družba ni spreminjala računovodskih usmeritev. Družba v poslovnem letu ni spreminjala računovodskih ocen, ki bi pomembno vplivale na tekoče in prihodnje obdobje.
- Pravila in postopki, ki jih poslovodstvo uporablja pri pripravljanju in predstavitvi računovodskih izkazov temeljijo na zgornjih osnovah, pri čemer so nekatere od računovodskih usmeritev izbirne in se poslovodstvo lahko samostojno odloči za uporabo ene od možnih različic. Pomembnejše računovodske usmeritve, ki jih v zvezi s pripoznavanjem in merjenjem posameznih bilančnih postavk uporablja družba, so naslednje:
- Ob začetnem pripoznanju se opredmetena osnovna sredstva ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne in nevračljive nakupne dajatve ter stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno usposobitvi osnovnega sredstva za nameravano uporabo, zlasti stroški dovoza in namestitve ter ostanke stroškov razgradnje, odstranitve in obnove. Za merjenje po pripoznanju opredmetenega osnovnega sredstva je uporabljen model nabavne vrednosti, po katerem je opredmeteno osnovno sredstvo izkazano po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve. Osnovna sredstva se amortizirajo posamično v skladu z metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Preostala (neamortizirljiva) vrednost osnovnih sredstev ni določena. Oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2011 ni bila potrebna.
- V skladu s SRS 2006 družba dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe razvršča v 4 skupine finančnih naložb:
  1. skupina: finančne naložbe po pošteni vrednosti skozi poslovni izid
  2. skupina: finančne naložbe v posesti do zapadlosti
  3. skupina: posojila in terjatve
  4. skupina: za prodajo razpoložljive finančne naložbe

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

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

Za finančne naložbe, ki so uvrščene v:

1. skupino se dosledno uporablja datum trgovanja
2. skupino se dosledno uporablja datum trgovanja

3. skupino se dosledno uporablja datum trgovanja
4. skupino se dosledno uporablja datum

Ob pripoznanju se finančna naložba izmeri po pošteni vrednosti. V kolikor gre za finančno naložbo, merjeno po odplačni vrednosti in finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti prek presežka iz prevrednotenja in naložbe merjene po nabavni vrednosti, se pošteni vrednosti prištejejo še stroški posla, ki so neposredno povezani s pridobitvijo finančne naložbe. Vrednotenje finančne naložbe je odvisno od tega, v katero skupino je posamezna finančna naložba razvrščena:

- Finančne naložbe, razvrščene v 1. in 4. skupino so vrednotene po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je tržno oblikovana vrednost (enotni borzni tečaj delnic, objavljena dnevna vrednost enote premoženja vzajemnega sklada, enotni tečaj obveznice,...). Sprememba poštene vrednosti za finančne naložbe v 1. skupini se pripozna v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodek oziroma odhodek. Sprememba poštene vrednosti za finančne naložbe v 4. skupini se pripozna v presežku iz prevrednotenja. Finančni prihodek kot posledica odprave presežka iz prevrednotenja za finančne naložbe v 4. skupini se pripozna ob prodaji finančne naložbe oziroma odpravi pripoznanja le – te.
- Finančne naložbe, razvrščene v 2. in 3. skupino so vrednotene po odplačni vrednosti. Odplačna vrednost je znesek, s katerim se finančna naložba izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačila glavnice, povečan oz. zmanjšan za amortizacijo diskonta oz. premije (po metodi veljavnih obresti) ter zmanjšan za morebitne oslavitve.
- Finančne naložbe v netržne vrednostne papirje, uvrščene v četrto skupino, so merjene po nabavni vrednosti.

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

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

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

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

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

- Terjatve vseh vrst se v začetku izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. Terjatve se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti in se prevrednotujejo zaradi njihove oslabilve ali zaradi odprave njihove oslabilve. V letu 2011 oslabilve terjatev ni bila potrebna.
- Kratkoročne časovne razmejitev so terjatve in druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke ter kratkoročno nezaračunane prihodke, ki se izkazujejo posebej. Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno vnaprej vračunane stroške oziroma kratkoročno vnaprej vračunane odhodke in kratkoročno odložene prihodke, ki se izkazujejo posebej.
- Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, presežek iz prevrednotenja, preneseni cisti dobiček ali prenesena cista izguba iz prejšnjih let ter cisti dobiček ali cista izguba poslovnega leta. Osnovni kapital in kapitalske rezerve se izkazujejo v višini denarnih in stvarnih vložkov v podjetje ter prehodno se s terjatvami do vpisnikov; znesek stvarnih vložkov se obravnava po pošteni vrednosti. Prevrednotenje kapitala je sprememba njegove knjigovodske vrednosti kot posledica prevrednotenja sredstev. Presežek iz prevrednotenja se pojavi zaradi povečanja knjigovodske vrednosti dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb po modelu prevrednotenja ter ga je treba izkazovati ločeno glede na nastanek. Omogoča kritje kasnejšega zmanjšanja knjigovodske vrednosti oziroma oslabilve istih gospodarskih kategorij.
- Dolgoročne rezervacije se oblikujejo za obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih na podlagi obvezujočih preteklih dogodkov pojavile v obdobju, daljšem od leta dni in katerih velikost je zanesljivo ocenjena. Vrednost dolgoročnih rezervacij je na koncu obračunskega obdobja enaka sedanji vrednosti izdatkov, ki so po predvidevanjih potrebni za poravnavo obveze.
- Dolgoročni in kratkoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev. Dolgovi so lahko finančni, ko posojilodajalci vnašajo v podjetje denarna sredstva ali poslovni, ko dobavitelji vnašajo v podjetje pravine, potrebne pri proizvodnji in opravljanju storitev. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb, dobljene vloge in izdani vrednostni papirji. Poslovni dolgovi so dobaviteljski krediti za kupljeno blago ali kupljene storitve, dolgovi do najemodajalcev za finančne najeme, kratkoročne obveznosti do zaposlencev, financerjev, države ter obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida. Dolgoročne dolgove je treba vrniti oziroma poravnati v obdobju, daljšem od enega leta, kratkoročne dolgove pa v obdobju do enega leta. Dolgovi se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku. Dolgovi se po začetnem pripoznanju izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.
- Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Poslovni prihodki in finančni prihodki se štejejo kot redni prihodki. Poslovni prihodki so prihodki od prodaje storitev in drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki. Prerednotovalni poslovni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev kot presežki njihove prodajne vrednosti nad njihovo knjigovodsko vrednostjo. Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi s finančnimi naložbami, pa tudi v zvezi s terjatvami. Sestavljajo jih obračunane obresti in deleži v dobičku drugih, pa tudi prevrednotovalni finančni prihodki. Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavljajo ob odtujitvi finančnih naložb, ko se povečanje njihove knjigovodske vrednosti zaradi predhodne okrepitve ne zadržuje več v presežku iz prevrednotenja. Druge prihodke sestavljajo neobičajne postavke (izredni prihodki) in ostali prihodki, ki povečujejo poslovni izid.
- Odhodki se razvrščajo na poslovne odhodke, finančne odhodke in druge odhodke. Poslovni odhodki in finančni odhodki so redni odhodki. Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju, povečanim za stroške, ki se zadržujejo v začetnih zalogah proizvodov in nedokončane proizvodnje ter zmanjšanim za stroške, ki se zadržujejo v končnih zalogah proizvodov in nedokončane proizvodnje. Poslovni odhodki se po namenu (funkciji) razvrščajo na proizvodne stroške prodanih količin, nabavno vrednost prodanih količin ter na posredne stroške nabavljanja in prodajanja, neposredne stroške prodajanja, posredne stroške skupnih služb in prevrednotovalne poslovne odhodke,

ki niso stroški. Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, neopredmetenimi sredstvi in obratnimi sredstvi zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala iz njihove predhodne okrepitve. Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Prevrednotovalni finančni odhodki se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala. Druge odhodke sestavljajo neobičajne postavke (izredni odhodki) in ostali odhodki, ki zmanjšujejo poslovni izid.

- Terjatve in obveznosti, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po tečaju ECB za posamezno valuto, iz utemeljenih razlogov pa se lahko uporabi tudi ustrezní tečaj poslovne banke. Tečajne razlike predstavljajo redne finančne prihodke ali redne finančne odhodke.
- Terjatve za odloženi davek se pripoznajo za zneske davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih in so posledica odbitnih začasnih razlik, prenosa neizrabljenih davčnih izgub ter neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja; so torej zneski, ki se odštejejo pri ugotavljanju obdavčljivega dobička (davčne izgube) v prihodnjih obdobjih, ko se knjigovodska vrednost sredstva povrne ali knjigovodska vrednost obveznosti poravna. Terjatve za odloženi davek se pripoznajo le, če je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče izrabiiti odbitne začasne razlike, neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise. Terjatve za odloženi davek se ne diskontirajo.
- Obveznosti za odloženi davek se pripoznajo za zneske davka iz dobička, ki jih bo moralo podjetje dodatno plačati v bodočih davčnih obdobjih in so posledica obdavčljivih začasnih razlik; so torej zneski, ki se prištejejo pri ugotavljanju obdavčljivega dobička (davčne izgube) v prihodnjih obdobjih, ko se knjigovodska vrednost sredstva povrne ali knjigovodska vrednost obveznosti poravna. Obveznosti za odloženi davek se ne diskontirajo.



## 9. Pojasnila k postavkam računovodskih izkazov

### 9.1. Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Druge naprave in oprema	Osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
31. decembra 2010	43.322	934	44.256
Prilagoditve	-	-	-
1. januarja 2011	43.322	934	44.256
Pridobitve	1.599		1.599
Prenos z investicij v teku	934	(934)	-
31. decembra 2011	45.855	-	45.855
<b>Nabrani popravek vrednosti</b>			
31. decembra 2010	42.716	-	42.716
Prilagoditve	-	-	-
1. januarja 2011	42.716	-	42.716
Amortizacija v letu	1.034	-	1.034
31. decembra 2011	43.750	-	43.750
<b>Neodpisana vrednost</b>			
31. decembra 2010	606	934	1.540
1. januarja 2010	606	934	1.540
31. decembra 2011	2.105	-	2.105

### 9.2. Finančne naložbe v povezane družbe

(v EUR)	Delež v Kapitalu	31.12.2011	31.12.2010
<b>Deleži v družbah v skupini:</b>			
V državi:			
Elmo d.d.	50,14	1.277.910	1.683.962
Skupaj		1.277.910	1.683.962

(v EUR)	Delež v Kapitalu	31.12.2011	31.12.2010
<b>Deleži v pridruženih družbah:</b>			
V državi:			
Adria Charter Koper d.d.	-	-	79.147
Kemična čistilnica Maribor d.o.o.	20,31	-	44.365
Intara d.d.	22,69	605.504	791.228
Skupaj		605.504	914.740

(v EUR)	Delež v kapitalu	Kapital na dan 31.12.2011	Čisti poslovni izid leta 2011
<b>Deleži v družbah v skupini:</b>			
Elmo d.d.	50,14	5.221.743	20.751
<b>Deleži v pridruženih družbah:</b>			
Kemična čistilnica Maribor d.o.o.	20,31	-	-
Intara d.d.	22,69	2.662.696	(33.362)

V letu 2011 se je odstotek udeležbe v kapitalu odvisne družbe Elmo d.d. zmanjšal iz 67,96 % na 50,14 %. Odstotek udeležbe v kapitalu pridružene družbe Intara d.d. se je v letu 2011 zmanjšal iz 29,32 % na 22,69 %.

Računovodski izkazi odvisne družbe so revidirani. Računovodski izkazi pridruženih družb niso revidirani. Do datuma objave letnega poročila družbe M1 d.d. za leto 2011, nismo pridobili računovodskih izkazov družbe Kemična čistilnica Maribor d.o.o.. Družba je v stečajnem postopku.

### 9.3. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
<b>Dolgoročne finančne naložbe:</b>		
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	1.277.910	1.683.962
Dolgoročna posojila		
Dolgoročna posojila drugim	490.545	490.545
Skupaj	1.768.455	2.174.507

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
<b>Dolgoročne finančne naložbe:</b>		
Finančne naložbe po poštenu vrednosti prek izkaza za poslovnega izida	-	-
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	-	-
Posojila	490.545	490.545
Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	1.277.910	1.683.962
Skupaj	1.768.455	2.174.507

Naložba v delnice v družbah v skupini se nanaša na 354.975 delnic družbe Elmo d.d. (50,14 % udeležba v kapitalu) v znesku 1.277.910 EUR.

## Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2011

(v EUR)	Posojila	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
<b>Kosmata vrednost</b>			
Stanje 31.12.2010	490.545	1.683.962	2.174.507
Povečanja			
Nova posojila, nakupi	-	5.004	5.004
Prevrednotenje na pošteno vrednost	-	441.555	441.555
Zmanjšanja			
Odplačila, prodaje	-	(322.586)	(322.586)
Prevrednotenje na pošteno vrednost	-	(530.025)	(530.025)
Stanje 31.12.2011	490.545	1.277.910	1.768.455
<b>Popravek vrednosti</b>			
Stanje 31.12.2010	-	-	-
Stanje 31.12.2011	-	-	-
Čista vrednost 31.12.2010	490.545	1.683.962	2.174.507
Čista vrednost 31.12.2011	490.545	1.277.910	1.768.455

Knjigovodska vrednost zastavljenih finančnih naložb na dan 31.12.2011 znaša 720.000 Eur. Dolgoročno dano posojilo z zapadlostjo v letu 2015 je zavarovano z zastavo delnic. Dolgoročno dano posojilo se obrestuje po nespremenljivi obrestni meri.

## 9.4. Odložene terjatve za davek

(v EUR)	31.12.2010	Odloženi davki preko poslovnega izida	Odloženi davki preko rezerv za prevred.	31.12.2011
Prevrednotenje oziroma oslabitev finančnih naložb	1.104.685	(106.679)		998.006
Prevrednotenje oziroma oslabitev finančnih naložb - negativna rezerva za prevredn.	167.576		16.527	184.103
Neizrabljene prenesene davčne izgube	1.298.768	155.368		1.454.136
	2.571.029	48.689	16.527	2.636.245

Odložene terjatve za davek iz naslova odbitnih začasnih razlik med davčno in poslovno bilanco na dan 31.12.2011 so obračunane po 20 % davčni stopnji.

Zmanjšanje stanja odloženih terjatev za davek na dan 31.12.2011 glede na stanje z dne 31.12.2010 v znesku 106.679 Eur se nanaša na odtujitev finančnih naložb za katere je družba v preteklih letih oblikovala davčno nepriznane odhodke iz naslova oslabitve finančnih naložb.

V letu 2011 je družba v obračunu davka od dohodka pravnih oseb ugotovila davčno izgubo v višini 776.838 EUR. Ob upoštevanju 20 % stopnje davka od dohodka pravnih oseb je družba pripoznala odloženo terjatev za davek v znesku 155.368 EUR, katere pripoznanje je povečalo čisti poslovni izid leta 2011. Osnovo za pripoznanje terjatve za odloženi

davek iz naslova neizrabljene prenesene davčne izgube predstavljajo morebitne prihodnje prodaje netržnih vrednostnih papirjev pri katerih družba predvideva realizacijo obdavčljivega dobička za porabo prenesene davčne izgube.

### 9.5. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kratkoročne finančne naložbe:</b>		
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v pridruženih družbah	605.504	914.740
Druge delnice in deleži	17.172.741	18.088.201
Druge kratkoročne finančne naložbe	-	134.833
Kratkoročna posojila		
Kratkoročna posojila drugim	1.060.364	451.000
<b>Skupaj</b>	<b>18.838.609</b>	<b>19.588.774</b>

### Gibanje kratkoročnih finančnih naložb v letu 2011

(v EUR)	Posojila	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
<b>Kosmata vrednost</b>			
Stanje 31.12.2010	451.000	19.498.823	19.949.823
Povečanja			
Nova posojila, nakupi	730.000	1.043.238	1.773.238
Prevrednotenje - tečajne razlike	-	-	-
Prevrednotenje na pošteno vrednost	-	452.435	452.435
Zmanjšanja			
Odplačila, prodaje	(120.636)	(2.950.295)	(3.070.931)
Prevrednotenje - tečajne razlike	-	(9.701)	(9.701)
Dokončen odpis	-	(32.455)	(32.455)
Prevrednotenje na pošteno vrednost	-	(2.629)	(2.629)
Stanje 30.06.2011	1.060.364	17.999.416	19.059.780
<b>Popravek vrednosti</b>			
Stanje 31.12.2010	-	361.049	361.049
Povečanja		44.365	44.365
Zmanjšanja			
Prodaja naložb	-	(184.243)	(184.243)
Stanje 31.12.2011	-	221.171	221.171
Čista vrednost 31.12.2010	451.000	19.137.774	19.588.774
Čista vrednost 30.06.2011	1.060.364	17.778.245	18.838.609

Naložbe v delnice in deleže pridruženih podjetij se nanašajo na:

- 20,31% delež v Kemični čistilnici Maribor d.o.o. v nabavni vrednosti 44.365 EUR in oblikovanim 100 % popravkom vrednosti
- 22.914 delnic (22,91 % delež) družbe Intara d.d. v nabavni vrednosti 605.504 EUR.

Kratkoročno dano posojilo v znesku 350.000 EUR je zavarovano z zaskavo terjatev. Kratkoročno dano posojilo v znesku 710.364 Eur je zavarovano z menično izjavo in zaskavo enot premoženja vzajemnega sklada katerih poštena vrednost na dan 31.12.2011 znaša 980.180 Eur.

Stanje vrednostnih papirjev po vrstah kotacije na dan 31.12.2011:

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Borzna kotacija – prva kotacija	-	-
Borzna kotacija – delnice	711	1.298
Prosti trg – delnice	66.878	38.538
Prosti trg – delnice ID	-	2.495.147
Tuje delnice	531.356	595.435
Delnice, ki ne kotirajo	14.318.567	15.680.463
Deleži	147.695	192.061
Vzajemni skladi	2.713.038	134.832
Dana posojila	1.060.364	451.000
Skupaj	18.838.609	19.588.774

M 1 d.d. ima na dan 31.12.2011 v lasti 355.771 delnic družbe DZS, založništvo in trgovina, d.d. kar predstavlja 15,75 % udeležbo v kapitalu družbe. Vrednost naložbe na dan 31.12.2011 znaša 10.596.487 EUR. Skupaj z družbami Delo Prodaja d.d., Tehniška založba Slovenije, d.d. in Fond Invest družba za ustanavljanje, financiranje in upravljanje družb, d.d. (BPD Fida d.d.) je M1 d.d. javno objavila prevzemno ponudbo dne 6.7.2007. Družba Fond Invest d.d. je bila dne 21.1.2008 pripojena družbi BPD Fida d.o.o. in tako prenehala obstajati. Vse premoženje, obveznosti ter pravni in pogodbeni posli družbe Fond Invest d.d. so se tako z dnem vpisa prenesli na prevzemno družbo, BPD Fida d.d. Prevzemna ponudba je bila uspešno zaključena dne 3.8.2007. Delnice DZS, založništvo in trgovina d.d. so bile v letu 2008 umaknjene iz borze. M1 d.d. je omenjeno naložbo ustrezno prerazvrstila iz za prodajo razpoložljivih finančnih naložb merjenih po pošteni vrednosti med za prodajo razpoložljive finančne naložbe, ki so merjene po nabavni vrednosti. Kot nabavna vrednost je upoštevana poštena vrednost na dan umika iz borze.

V primeru, da bi družba del negativnega presežka iz prevrednotenja prenesla v čisti poslovni izid leta 2011 ob upoštevanju pojasnila 1 k SRS 3, bi bil le - ta nižji za 51.774 EUR. Ocenov povečanja odhodkov leta 2011 je družba pripravila ob upoštevanju tehtanega povprečnega števila dni delnic v portfelju od dneva posameznega nakupa do dne 31.12.2011. Odstotno zmanjšanje nabavne vrednosti posameznih delnic z negativnim presežkom iz prevrednotenja je družba primerjala z odstotnim padcem vrednosti indeksa glede na tehtano povprečno število dni delnic v portfelju. Pri domačih vrednostnih papirjih je družba uporabila indeks SBI TOP, pri tujih vrednostnih papirjih pa primerljive tuje indekse. Zmanjšanje nabavne vrednosti naložb z negativnim presežkom iz prevrednotenja presega padec ustreznih borznih indeksov za 64.718 EUR.

Ob pripoznanju terjatve za odloženi davek (20 % stopnja davka od dohodka pravnih oseb v letu 2011) bi bil čisti poslovni izid leta 2011 nižji za 51.774 EUR.

V letu 2011 je družba na podlagi nespremenjene računovodske usmeritve oslabil kratkoročne finančne naložbe zaradi

nepristranskih dokazov o oslabiljenosti posameznih finančnih naložb. Znesek pripoznanih finančnih odhodkov iz naslova oslabilve finančnih naložb v letu 2011 znaša 44.365 EUR.

Poštene vrednosti kratkoročnih finančnih naložb, ki so merjene po nabavni vrednosti ni mogoče ugotoviti dovolj zanesljivo. Glavne značilnosti omenjene skupine finančnih naložb so opredeljene v računovodskih usmeritvah.

### 9.6. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:		
na domačem trgu	951	1.002
Kratkoročne terjatve za prodajo vrednostnih papirjev	878.343	886.482
Kratkoročne terjatve, povezane s finančnimi prihodki	24.293	306.601
Druge kratkoročne terjatve	205.583	290.130
Oslabilve	(205.583)	(289.962)
	<u>903.587</u>	<u>1.194.253</u>

Kratkoročne terjatve za prodajo vrednostnih papirjev se v celoti nanašajo na denar pri tujih borzoposredniških hišah. Druge kratkoročne terjatve v znesku 205.583 Eur predstavljajo terjatve iz naslova naložb v delnice podjetij, ki so v stečajnem ali likvidacijskem postopku v znesku 205.583 EUR. Za le - te je popravek vrednosti oblikovan v celoti.

### Starostna struktura terjatev do kupcev

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Nezapadlo	851	902
Zapadlo do:		
- nad 360 dni	100	100
	<u>951</u>	<u>1.002</u>

### Popravki vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Stanje 1.1.	289.962	289.962
Zmanjšanja		
Dokončen odpis terjatev	(84.379)	-
Stanje 31.12.	<u>205.583</u>	<u>289.962</u>

### 9.7. Denarna sredstva

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Denarna sredstva na računih v domači valuti	407	255.088
Kratkoročni depoziti v domači valuti	441.038	1.019.038
Skupaj	<u>441.445</u>	<u>1.274.126</u>

## 9.8. Kapital

Osnovni kapital družbe na dan 31.12.2011 znaša 16.406.434 EUR in je razdeljen na 3.932.515 kosovnih delnic. Delnice so izdane v nematerializirani obliki in vpisane v KDD – centralni klirinško depotni družbi Ljubljana. Vse delnice so enakega razreda in imajo enako glasovalno pravico brez omejitev. Delnice so uvrščene na prosti trg Ljubljanske borze d.d. pod oznako MR1R. Enotni tečaj delnice MR1R je na dan 31.12.2011 znašal 1,30 EUR.

### **Gibanja kapitala za leti 2010 in 2011 so razvidna iz izkaza gibanja kapitala.**

Kapitalske rezerve v znesku 3.757.110 EUR so sestavljene iz splošnega prevrednotovalne popravka kapitala v znesku 3.755.118 EUR in zneska poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala v letu 2005 kot posledice zamenjave in umika delnic, ki zaradi spremembe nominalne vrednosti iz 100 Sit na 1.000 Sit niso dosegle potrebnega števila, da bi bile zamenjane (1.992 EUR).

### **Čisti in popravljani čisti dobiček na delnico**

Čisti dobiček na delnico je opredeljen kot razmerje med čistim poslovnim izidom poslovnega leta in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih navadnih delnic.

Tehtano povprečno število navadnih delnic uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, se preračuna za poslovne dogodke, ki spreminjajo uveljavljajoče se navadne delnice, ne da bi prišlo do ustrezne spremembe virov, razen za zamenjave možnostnih navadnih delnic. Tehtano povprečno število navadnih delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je 3.932.515. Izguba na tako izračunane uveljavljajoče delnice je v letu 2010 znašala 0,83 EUR. V letu 2011 čisti dobiček na delnico znaša 0,009 EUR. Celotni vseobsegajoči donos na delnico je v letu 2010 znašal 0,03 EUR, v letu 2011 pa znaša - 0,006 EUR.

Popravljen čista izguba na delnico v letu 2010 in popravljani čisti dobiček na delnico v letu 2011 sta enaka čisti izgubi na delnico v letu 2010 in čistemu dobičku na delnico v letu 2011.

Za izračun popravljenega čistega dobička na delnico je potrebno tehtano povprečno število navadnih delnic povečati za tehtano povprečno število navadnih delnic, ki bi jih podjetje izdalo ob zamenjavi vseh popravljalnih možnostih navadnih delnic za navadne delnice. Popravljen čista izguba na delnico v letu 2010 in popravljani čisti dobiček na delnico v letu 2011 sta enaka čisti izgubi na delnico v letu 2010 in čistemu dobičku na delnico v letu 2011.

Znesek odobrenega kapitala na dan 31.12.2011 znaša 8.203.217 EUR.

### **Bilančni dobiček za leti 2010 in 2011**

Bilančni dobiček leta 2010 znaša 0 EUR.

Bilančni dobiček leta 2011 znaša 35.667 EUR.

Če bi družba prevrednotila kapital z indeksom cen življenjskih potrebščin (2,0 % za leto 2011) bi znašala čista izguba leta 2011 435.027 EUR.

**Gibanje presežka iz prevrednotenja dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb**

(v EUR)	Dolgoročne finančne naložbe	Kratkoročne finančne naložbe	Skupaj
<b>Začetno stanje na dan 31. decembra 2010</b>	156.964	585.635	742.599
<b>Povečanje</b>			
Uskladitve s pošteno vrednostjo	397.399	109.786	507.185
<i>Bruto vrednost</i>	441.555	133.018	574.573
<i>Vpliv odloženih davkov</i>	(44.156)	(23.232)	(67.388)
Odprava ob odtujitvi sredstev	76.164	32.656	108.820
<i>Bruto vrednost</i>	84.627	40.532	125.159
<i>Vpliv odloženih davkov</i>	(8.463)	(7.876)	(16.339)
<b>Zmanjšanje</b>			
Uskladitve s pošteno vrednostjo	(477.022)	(194.921)	(671.943)
<i>Bruto vrednost</i>	(530.025)	(243.146)	(773.171)
<i>Vpliv odloženih davkov</i>	53.003	48.225	101.228
Uporaba rezerve za prevrednotenje za oslabitve			-
<i>Bruto vrednost</i>			-
<i>Vpliv odloženih davkov</i>			-
Odprava ob odtujitvi sredstev	(5.423)	-	(5.423)
<i>Bruto vrednost</i>	(6.026)	-	(6.026)
<i>Vpliv odloženih davkov</i>	603	-	603
<b>Končno stanje na dan 31.12.2011</b>	<b>148.082</b>	<b>533.156</b>	<b>681.238</b>

Stanje negativnega presežka iz prevrednotenja na dan 31.12.2011 znaša (648.402 EUR). Stanje pozitivnega presežka iz prevrednotenja na dan 31.12.2011 znaša 1.329.640 EUR.

**9.9. Odložene obveznosti za davek**

Odložene obveznosti za davek so pripoznane na osnovi povečanje dolgoročnih in kratkoročnih naložb v tržne vrednostne papirje ter kratkoročnih naložb v vzajemne sklade na njihovo pošteno vrednost po stopnji 20%.

Gibanje odloženih obveznosti za davek je bilo v letu 2011 naslednje:

(v EUR)	31.12.2010	Odloženi davki preko rezerv za prevredn.	31.12.2011
Prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost	149.790	(1.580)	148.210
	149.790	(1.580)	148.210



**9.10. Kratkoročne finančne obveznosti**

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročna posojila, dobljena pri bankah in družbah v državi	-	2.270.000
Skupaj	-	2.270.000

Stanje odobrenega nečrpanega posojila na dan 31.12.2011 znaša 2.000.000 Eur. Odobreno nečrpano posojilo je zavarovano z zastavo vrednostnih papirjev, katerih knjigovodska vrednost na dan 31.12.2011 znaša 3.307.988 Eur.

**Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti**

(v EUR)	Glavnica dolga 1. januarja	Nova posojila v letu	Odplačila v letu	Glavnica dolga 31. decembra
<b>Posojilodajalec</b>				
Banke v državi	2.270.000		2.270.000	-
Skupaj banke v državi	2.270.000	-	2.270.000	-
Drugi posojilodajalci		100.000	(100.000)	
Skupaj drugi posojilodajalci	-	100.000	(100.000)	
Skupaj kratkoročno dobljena posojila	2.270.000	100.000	(2.370.000)	-

**9.11. Kratkoročne poslovne obveznosti**

(v EUR)	31.12.2011	31.12.2010
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev na domačem trgu	3.269	5.752
kratkoročne obveznosti za nakup vrednostnih papirjev	821.040	725.374
Kratkoročne obveznosti do zaposlenecv	11.369	11.427
Kratkoročne obveznosti do države in drugih inštitucij	1.816	1.824
Kratkoročne obveznosti do financerjev	-	11.503
Skupaj	837.494	755.880

**9.12. Izvenbilančna evidenca**

Zunajbilančna sredstva in obveznosti se nanašajo na zavarovanje odobrenega nečrpanega posojila v znesku 2.000.000 EUR, ki je zavarovano z zastavo vrednostnih papirjev, katerih knjigovodska vrednost na dan 31.12.2011 znaša 3.307.988 EUR.

**9.13. Stroški**

(v EUR)	2011	2010
Stroški blaga, materiala in storitev		
Stroški porabljenega materiala	3.282	3.027
Stroški storitev	134.351	195.569
Stroški dela		
Stroški plač	124.074	126.539
Stroški socialnih zavarovanj	19.976	20.705
Drugi stroški dela	17.552	17.080
Odpisi vrednosti		
Amortizacija	1.034	7.013
Skupaj	300.269	369.933

Revidiranje letnega poročila in konsolidiranega letnega poročila za poslovno leto 2011 je opravila Renoma d.o.o. (dne 19.3.2012 preimenovana v PKF d.o.o.) Stroški revidiranja po pogodbi znašajo 9.800 EUR, stroški drugih revizijskih storitev znašajo za leto 2011 2.560 EUR.

Skupni prejemki direktorice družbe Mojce Pogorelec znašajo 22.894 EUR (od tega bruto plača 19.448 EUR, regres 1.067 EUR in materialni stroški 2.379 EUR).

Skupni prejemki članov nadzornega sveta so znašali 5.200 EUR:

- predsednik nadzornega sveta Tomaž Pogorelec v višini 2.000 EUR (sejnine);
- član nadzornega sveta Marko Tuševljak v višini 1.600 EUR (sejnine);
- član nadzornega sveta Drago Kavšek v višini 1.600 EUR (sejnine);

**9.14. Finančni prihodki**

(v EUR)	2011	2010
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz drugih naložb	389.868	920.156
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	53.631	188.495
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	142.921	118.556
Skupaj	586.420	1.227.207

Finančni prihodki iz deležev v znesku 389.868 EUR se nanašajo na prejete dividende v znesku 220.962 EUR in realizirane dobičke pri prodaji finančnih naložb v znesku 168.906 EUR. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih v znesku 142.921 EUR predstavljajo pozitivne tečajne razlike.

**9.15. Finančni odhodki**

(v EUR)	2011	2010
Finančni odhodki iz finančnih naložb	113.974	4.682.887
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	38.402	184.619
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	153.475	193.173
Skupaj	305.851	5.060.679

Finančni odhodki iz finančnih naložb v znesku 113.974 EUR se nanašajo na oslabitev kratkoročnih finančnih naložb v znesku 44.365 EUR in realizirane izgube pri prodaji finančnih naložb v znesku 69.609 EUR. Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev v znesku 153.475 EUR predstavljajo negativne tečajne razlike.

**9.16. Davek iz dobička**

(v EUR)	2011	2010
Poslovni izid pred obdavčitvijo	(11.146)	(4.191.391)
Davek po obračunu davka od dohodkov pravnih oseb	-	-
Odloženi davki	(48.690)	(941.054)
Efektivna stopnja obdavčitve po davčnem obračunu	-	-
Efektivna stopnja obdavčitve po odhodkih za davek	437%	22%

(v EUR)	2011	2010
Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	594.975	1.239.221
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	(606.121)	(5.430.612)
Računovodski dobiček ali izguba	(11.146)	(4.191.391)
Zmanjšanje davčne osnove in olajšave	(828.366)	(553.442)
Povečanje davčne osnove	62.674	4.716.008
Davčna osnova	(776.838)	(28.825)
Davek od dohodka pravnih oseb 20% (2010: 20%)	-	-

Zmanjšanje davčne osnove v znesku 828.366 EUR se nanaša na izvzem dividend in dividendam podobnih dohodkov v znesku 220.962 EUR in davčno priznanje odhodkov iz naslova oslabitve finančnih naložb, ki se davčno priznajo ob odtujitvi le – teh v znesku 607.404 EUR.

Povečanje davčne osnove v znesku 62.674 EUR se nanaša na davčno nepriznано oslabitev finančnih naložb v znesku 44.365 EUR, povečanje davčne osnove iz naslova 5 % zneska izvzetih dividend v znesku 11.048 EUR in druge davčno nepriznane stroške v znesku 7.261 EUR.

**9.17. Členitev stroškov po funkcionalnih skupinah**

(v EUR)	2011	2010
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)		
Normalni stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	300.269	369.933
Prevrednotovalni odhodki pri osnovnih sredstvih	-	-
Drugi poslovni odhodki	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>300.269</b>	<b>369.933</b>

**9.18. Poročanja po odsekih**

Družba se ukvarja samo z naložbenjem, kar predstavlja edini področni odsek, zato ne poroča po področnih odsekih. Območje poslovanja predstavljata Slovenije in tujina. Poslovanje v tujini v letu 2011 ne predstavlja pomembnega deleža v sredstvih, prihodkih in poslovnem izidu družbe, zato družba ne poroča po območnih odsekih.

**9.19. Izpostavljenost tveganjem****Likvidnostno tveganje**

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi	Zapadlost do 1 leta	Zapadlost nad 1 leto
Prejeta posojila	0	0	0	-
Obveznosti do dobaviteljev	3.269	3.269	3.269	-
Druge poslovne obveznosti	834.225	834.225	834.225	-
<b>Skupaj</b>	<b>837.494</b>	<b>837.494</b>	<b>837.494</b>	<b>-</b>

**Kreditno tveganje**

(v EUR)	Knjigovodska vrednost
Dolgoročno dana posojila	490.545
Kratkoročno dana posojila	1.060.364
Terjatve do kupcev	951
Druge kratkoročne terjatve	902.636
Dolgoročne poslovne terjatve	0
<b>Skupaj</b>	<b>2.454.496</b>

Dolgoročno dana posojila je zavarovano z zastavo vrednostnih papirjev. Kratkoročno dana posojila sta zavarovani z zastavo terjatev, menično izjavo in zastavo vrednostnih papirjev. Druge kratkoročne terjatve v znesku 902.636 EUR se nanašajo na:

- denar pri tujih borzoposredniških hišah v višini 878.343 EUR
- terjatve za obresti iz naslova danih posojil v znesku 24.293 EUR

**Obrestno tveganje**

(v EUR)	Knjigovodska Vrednost
<b>Finančni inštrumenti po fiksni obrestni meri</b>	
Finančna sredstva	1.550.909
Finančne obveznosti	-
<b>Finančni inštrumenti po spremenljivi obrestni meri</b>	
Finančna sredstva	0
Finančne obveznosti	0

Družba ni izpostavljena obrestnem tveganju saj so vsa dana posojila vezana na fiksno obrestno mero.

**Valutno tveganje**

Družba ima na dan 31.12.2011 821.040 EUR obveznosti izraženih v USD. Na dan 31.12.2011 ima družba 30.374 EUR terjatev izraženih v CHF, 643.024 EUR terjatev izraženih v USD in 16.086 EUR terjatev izraženih v HRK. Na dan 31.12.2011 ima družba 519.676 EUR kratkoročnih finančnih naložb izraženih v USD in 11.680 EUR kratkoročnih finančnih naložb izraženih v HRK.

Vpliv spremembe tečajnih razlik se pri za prodajo razpoložljivih finančnih naložbah izkazuje v kapitalu do dne odtujitve kratkoročne finančne naložbe.

Družba ne uporablja inštrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem. Izpostavljenost valutnemu tveganju obvladuje s spremljanjem gibanja deviznih tečajev.

**Tveganje poštene vrednosti**

Družba obvladuje izpostavljenost tveganju sprememb cen s sprotnim spremljanjem tržnih cen vrednostnih papirjev s katerimi se trguje na organiziranem trgu. Tveganje sprememb drugih cen družba zmanjšuje z geografsko in panožno razpršitvijo naložb.

V spodnji tabeli je prikazana simulacija sprememb borznih cen in njihov vpliv na presežek iz prevrednotenja in obveznosti za odloženi davek glede na stanje portfelja (naložb v vrednostne papirje, ki kotirajo na borzah) na dan 31.12.2011.

**Tveganje poštene vrednosti**

(v EUR)	Poštena vrednost na dan 31.12.2011	Razlika - vpliv na vrednost FN	Razlika - vpliv na vrednost presežka iz prevrednotenja	Razlika - vpliv na obveznost za odloženi davek
Poštena vrednost na dan 31.12.2011	4.556.951	-	-	-
Povečanje borznih cen za 10 %	5.012.646	455.695	364.556	91.139
Povečanje borznih cen za 20 %	5.468.341	911.390	729.112	182.278
Povečanje borznih cen za 30 %	5.924.036	1.367.085	1.093.668	273.417
Zmanjšanje borznih cen za 10 %	4.101.256	(455.695)	-364.556	(91.139)
Zmanjšanje borznih cen za 20 %	3.645.561	(911.390)	-729.112	(182.278)
Zmanjšanje borznih cen za 30 %	3.189.866	(1.367.085)	-1.093.668	(273.417)

## 9.20. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

V januarju 2012 se je delež obvladujoče družbe M1 d.d. v kapitalu odvisne družbe Elmo d.d. zmanjšal iz 50,14 % na 43,9 %.

## 9.21. Potencialne obveznosti in možne izgube

Družba nima potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno zajete v bilanci stanja na dan 31.12.2011.

## 9.22. Posli s povezanimi osebami

### Prodaja povezanim družbam

(v EUR)	2011	2010
Povezane družbe:		
Intara d.d.	1.803	1.803
Bpd fida d.o.o.	6.009	6.009
Skupaj	7.812	7.812

### Nabava pri povezanih družbah

(v EUR)	2011	2010
Povezane družbe:		
Elmo d.d.	28.600	30.615
Skupaj	28.600	30.615

### Terjatve iz poslovanja do povezanih družb

(v EUR)	2011	2010
Povezane družbe:		
Intara d.d.	150	150
Bpd Fida d.o.o.	501	501
Skupaj	651	651

Na dan 31.12.2011 družba izkazuje tudi dano dano posojilo družbi BPD Fida d.o.o. v znesku 710.364 EUR. Posojilo se obrestuje z obrestno mero za povezane osebe. Stanje terjatev za obresti iz naslova danega posojila družbi BPD Fida d.o.o. na dan 31.12.2011 znaša 6.865 EUR. V letu 2011 je družba za povezano družbo CoPartner d.o.o. opravila storitve v vrednosti 2.404 EUR. V letu 2011 je družba prejela posojilo v znesku 100.000 EUR od družbe CoPartner d.o.o., ki je bilo do konca leta 2011 vrnjeno.

**9.23. Pregled finančnih kazalnikov**

	31.12.2011	31.12.2010
Stopnja lastniškosti financiranja	1	1
Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,97	0,89
Stopnja osnovnosti investiranja	0,00	0,00
Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,18	0,18
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	11.213,65	15.343,22
Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti	0,53	0,42
Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti	1,61	0,82
Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti	24,10	7,29
Koeficient gospodarnosti poslovanja	0,03	0,03

## 10. Revizorjevo poročilo

PKF revizija in  
svetovanje d.o.o.

**PKF**

pooblaščen revizorji  
& poslovni svetovalci

### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

#### Delničarjem družbe M1, finančna družba, d.d., Ljubljana

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe M1, finančna družba, d.d., Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011 ter izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

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

#### *Revizorjeva odgovornost*

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

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

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

#### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja gospodarske družbe M1, finančna družba, d.d., Ljubljana na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

#### *Odstavek o drugi zadevi*

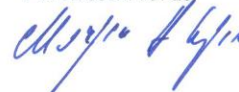
Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 30. marec 2012

**PKF** revizija in  
svetovanje  
d.o.o.

**PKF**  
revizija in svetovanje d.o.o.

Marjan Habjan  
Pooblaščen revizor



Kamniška ulica 25 | 1000 Ljubljana | Slovenija  
Telefon +386 1 230 85 10 | Faks +386 1 230 85 20  
E-pošta info@pkf.si | www.pkf.si

Registracija: Okrožno sodišče v Ljubljani. Vložna številka: 1/34120/00. Osnovni kapital: 21.908 EUR. Matična številka: 1562410. ID DDV: SI40938379. TR: NLB 02085-0089892302  
Družba je vpisana v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo. PKF revizija in svetovanje d.o.o. je članica PKF International Limited, skupine samostojnih pravnih oseb.



## 11. Poročilo nadzornega sveta

### **POROČILO NADZORNEGA SVETA O SVOJEM DELOVANJU V DRUŽBI M1 d.d. ZA LETO 2011**

#### **Sestava nadzornega sveta in uprave**

Poslovanje družbe M1 d.d. je v letu 2011 nadziral svet družbe v okviru pooblastil in pristojnosti določenih z zakonskimi predpisi in statutom družbe v sestavi predsednik Tomaž Pogorelec, člana Marko Tuševljak in Drago Kavšek.

Upravo družbe je skozi celo leto 2011 predstavljala predsednica uprave Mojca Pogorelec.

#### **Delovanje nadzornega sveta**

V letu 2011 so bile sklicane štiri seje nadzornega sveta. Na sejah nadzornega sveta je bilo obravnavano in nadzirano vodenje ter poslovanje družbe. Pri obravnavanju problematike družbe so dejavno sodelovali vsi člani nadzornega sveta. Na sejah je bilo obravnavano gradivo, ki so ga člani, skladno s poslovníkom, prejeli pravočasno za vsako sejo.

Uprava je v poslovnem letu 2011 uresničila vse sklepe nadzornega sveta.

Na svojih sejah je nadzorni svet obravnaval naslednje zadeve in sprejel sledeče sklepe:

- Na 57. redni seji NS, ki je bila 13.4.2011, je NS soglasno sprejel sklep, da se sprejme in potrdi revidirano letno poročilo za poslovno leto 2010 za družbo M1 d.d. skupaj z revizorjevim poročilom.
- Soglasno je bilo sprejeto in potrjeno tudi revidirano konsolidirano letno poročilo za poslovno leto 2010 Skupine M1 z revizorjevim poročilom.
- Na 58. redni seji NS, ki je bila 5.5.2011, NS se je seznanil z vmesnim poročilom za obdobje od 01.01.2011 do 30.04.2011.
- Soglasno je NS prejel tudi sklep, da se potrdi poročilo NS k letnemu poročilu družbe M1 za poslovno leto 2010 in k letnemu poročilu Skupine M1 za poslovno leto 2010.
- NS na predlog revizijske komisije predlagal skupščini revizorja za poslovno leto 2011 družbo Renoma d.o.o. iz Ljubljane in potrdil predlog dnevnega reda skupščine ter naložil upravi, da objavi sklic skupščine skladno z veljavno zakonodajo in statutom družbe.
- 59. seja NS je bila 9.9.2011. NS se je seznanil z polletnim mesečnim poslovanjem družbe in skupine M1 in posojilu obvladujoči družbi.
- Na 60. Seji NS, ki je bila 9.12.2011. NS se je seznanil z vmesnim poročilom poslovodstva od 1.7.2011 do dneva objave.

-

Na osnovi predstavljenih nadzornih aktivnosti in dejavnikov ter podrobnega pregleda predloženega letnega poročila družbe M1 d.d. za leto 2011, je NS ugotovil:

- da je vsebina letnega poročila družbe M1 d.d. jasna in pregledna,
- da letno poročilo družbe M1 d.d. izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida,
- da letno poročilo in revizijsko poročilo resnično izkazujeta pošten prikaz razvoja poslovanja in poslovnega položaja družbe M1 d.d.

Na osnovi navedenega, nadzorni svet sprejema in potrjuje revidirano nekonsolidirano letno poročilo družbe M1 d.d. za poslovno leto 2011 in daje pozitivno mnenje in stališče k revizijskemu poročilu o poslovanju družbe M1 d.d.

Poročilo NS se posreduje skupščini družbe M1 d.d.

Ljubljana, 4.4.2012

Predsednik nadzornega sveta  
Tomaž Pogorelec

