

Letno poročilo

Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana
za poslovno leto 2025

Ljubljana, 30. marec 2026



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



KAZALO

Ključni poudarki 2025	3
POSLOVNO POROČILO	5
Nagovor predsednika uprave	6
Predstavitve Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana	8
Osebna izkaznica	8
Pomembnejši dogodki v letu 2025	8
Pomembnejši dogodki po datumu poročanja	9
Predstavitve Ljubljanske borze	9
Poročilo nadzornega sveta	10
Izjava o upravljanju družbe	15
Politika upravljanja	15
Organi upravljanja družbe	15
Upravljanje v skupini	19
Izjava o usklajenosti z določbami Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb	19
Politika raznolikosti	21
Opis glavnih značilnosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj v zvezi z računovodskim poročanjem.....	22
Zunanja revizija.....	24
Drugi podatki (stanje na dan 31. december 2025)	24
Poslanstvo, vizija, vrednote in strateški cilji	25
Poslanstvo.....	25
Vizija	25
Vrednote.....	25
Strategija in strateški cilji	25
Osnovni makroekonomski kazalniki za Slovenijo	26
Poslovanje v letu 2025	26
Tržna kapitalizacija	26
Promet.....	27
Promet članov	27
Najprometnejše delnice.....	28
Deleži borznega prometa po segmentih v letu 2025	28
Borzni indeks SBI TOP	28
Razvojne aktivnosti Ljubljanske borze na kapitalskem trgu	29
Domača in mednarodna promocija.....	32
Analiza uspešnosti poslovanja.....	33



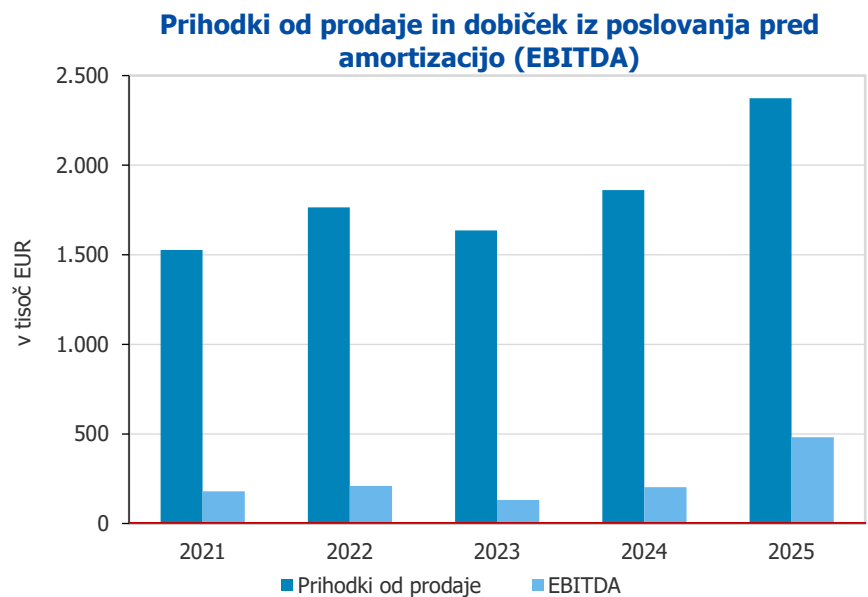
Upravljanje s tveganji.....	38
Delovanje notranje revizije	40
Upravljanje s človeškimi viri, zaposlenimi in širšim okoljem	41
Zaposlovanje in sestava zaposlenih.....	41
Izobraževanje in razvoj zaposlenih.....	42
Nagrajevanje in motiviranje.....	43
Varnost in zdravje pri delu	43
Zagotavljanje zadovoljstva zaposlenih.....	44
Ljubljanska borza v širšem okolju	45
Cilji in načrtovane aktivnosti v letu 2026	45
TRAJNOSTNO POROČILO.....	47
Trajnostno poročilo za leto 2025	48
RAČUNOVODSKO POROČILO.....	50
Izjava o odgovornosti uprave	52
Računovodski izkazi za poslovno leto 2025	53
Pojasnila k računovodskim izkazom	58
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	87
Kontakt	91

Ključni poudarki 2025



2.373.940 EUR
PRIHODKI OD PRODAJE

481.361 EUR
DOBIČEK IZ POSLOVANJA
PRED AMORTIZACIJO
(EBITDA) V LETU 2025



(v EUR)

Pomembnejši podatki o poslovanju Ljubljanske borze

	2025	2024	2023	2022	2021
Osnovni kapital	1.400.893	1.400.893	1.400.893	1.400.893	1.400.893
Celotni kapital	2.685.167	2.469.107	2.393.886	2.472.500	2.435.243
Sredstva	3.244.843	2.826.611	2.678.304	2.792.173	2.719.836
Celotni prihodki	2.414.821	1.911.957	1.657.441	1.765.490	1.528.145
- prihodki od provizij	1.108.585	695.462	487.069	610.311	521.805
- ostali prihodki	1.306.236	1.216.495	1.170.372	1.155.179	1.006.340
Celotni stroški	2.007.668	1.780.626	1.621.210	1.644.509	1.472.309
- stroški dela	1.018.103	899.296	772.069	850.517	757.420
- ostali stroški	989.565	881.330	849.141	793.992	714.889
EBITDA	481.361	202.202	131.021	209.095	180.223
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	368.226	89.010	16.915	124.043	55.824
Poslovni izid pred obdavčitvijo	407.153	131.331	36.231	120.981	55.836
Davek iz dobička in odloženi davki	-92.682	-31.148	-11.386	-14.952	-13.120
Čisti poslovni izid poslovnega leta	314.471	100.182	24.845	106.029	42.716
PODATKI O DELNICI					
Število delnic	33.571	33.571	33.571	33.571	33.571
Čisti dobiček na delnico v EUR ¹	9,37	2,98	0,74	3,16	1,27
Dividenda na delnico v EUR	9,37	2,98	0,74	3,16	1,27
Knjigovodska vrednost delnice v EUR ²	80,18	73,55	71,31	73,65	72,54
ŠTEVILO ZAPOSLENIH					
Konec leta	13 (+1 ³)	12 (+1 ³)	11 (+2 ³)	14	12
Povprečje ³	12,0	12,1	11,8	12,6	11,9

¹ čisti dobiček/povprečno stanje lastniškega kapitala v letu

² kapital na dan 31. 12./skupno število izdanih delnic

³ brez uslužbenk na porodniškem dopustu

POSLOVNO POROČILO



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



Nagovor predsednika uprave

Leto 2025 je bilo za Ljubljansko borzo leto pomembnih premikov, razvoja trga in rasti zaupanja vlagateljev. S ponosom ugotavljamo, da smo v sodelovanju z našimi borznimi člani, izdajatelji in širšo skupnostjo dosegli številne pomembne cilje, ki postavljajo dobre temelje za razvoj slovenskega kapitalskega trga.

Rast osrednjega indeksa SBITOP za več kot 50 % v letu 2025 uvršča slovenski delniški trg med najuspešnejše globalno. Takšen rezultat odraža tako kakovost izdajateljev na našem trgu kot tudi okrepljeno zaupanje, ki je posledica aktivnosti za razvoj slovenskega kapitalskega trga. Skupni promet na borzi je dosegel 834,6 milijona evrov, kar je približno 65 % več kot v letu 2024, pri čemer je rast prometa odražala večje zanimanje tako institucionalnih kot tudi malih vlagateljev.

Ob tem se zavedamo, da številke same po sebi niso cilj, temveč posledica pravih usmeritev. Na začetku leta smo zato predstavili novo strategijo delovanja za obdobje 2025–2028, usmerjeno v povečanje obrata tržne kapitalizacije, širitev nabora instrumentov, razvoj novih produktov, krepitev zaupanja deležnikov, izboljšanje poslovne odličnosti ter usmerjenost v trajno dobičkonosnost. S tem smo potrdili našo zavezanost trajnostnemu razvoju in rasti slovenskega kapitalskega trga.

Pomemben mejnik v letu 2025 je bila uvrstitev slovenskih instrumentov na Interactive Brokers, enega največjih diskontnih borznoposredniških platform, kar pomeni večjo dostopnost slovenskih vrednostnih papirjev mednarodnim vlagateljem. Med pomembnejšimi novostmi je bil tudi vstop novih ETF-ov na naš trg ter aktivno povezovanje s ključnimi deležniki na slovenskem kapitalskem trgu in krepitev vidnosti Ljubljanske borze. V tem pogledu je pomembno vlogo imelo tudi naše delo pri izobraževanju in podpori podjetjem ter vlagateljem. V sodelovanju z relevantnimi partnerji smo organizirali pilotne programe usposabljanja ter dogodke, ki spodbujajo razumevanje in uporabo finančnih instrumentov kot orodja za rast in razvoj podjetij.

Z letošnjo rastjo in razvojnimi koraki smo utrdili pozicijo Ljubljanske borze kot zaupanja vredne institucije, ki podpira slovensko gospodarstvo in omogoča priložnosti za dolgoročne naložbe. V leto 2026 vstopamo z jasno vizijo in prepričanjem, da bomo skupaj s trgom in deležniki še naprej gradili trdne temelje za uspešno prihodnost slovenskega kapitalskega trga.

Poslovanje Ljubljanske borze v letu 2025 je zaznamovala izrazita rast prihodkov (+26,3 %). Na poslovni rezultat borze so v največji meri vplivali prihodki iz trgovanja, ki so bili 59,4 % višji kot v letu 2024. Prihodki od uvrščanja vrednostnih papirjev in vzdrževanja kotacij so zabeležili 6,0-odstotno rast. Pomemben prispevek so ustvarili tudi prihodki od prodaje podatkov, ki so glede na leto 2024 zrasli za 5,0 %. Po drugi strani so prihodki storitev za uporabo sistema SEO in sistema INFO HRAMBA upadli za 4,1 % v primerjavi s predhodnim letom. Rast stroškov je ostala zmerna in skladna z načrtovanimi cilji (+12,8 %). Posledično se je poslovna uspešnost bistveno izboljšala. EBITDA je tako v letu 2025 zrasla za 138,1 %, kar borzi omogoča stabilno delovanje in nadaljnje vlaganje v razvoj trga.

Pri tem velja posebej poudariti vlogo zaposlenih. Kljub majhni ekipi borza učinkovito in zanesljivo opravlja vse svoje naloge, kar je rezultat visoke strokovnosti, zavzetosti in odgovornega pristopa. Skladnost poslovanja in korporativno upravljanje ostajata temeljni vrednoti našega delovanja, kar potrjuje tudi dejstvo, da v letu 2025 borza ni bila predmet izrednih regulatornih ukrepov.



Poleg rednega upravljanja organiziranih trgov je borza v letu 2025 izvedla več pomembnih razvojnih aktivnosti. Med drugim smo:

- izvedli optimizacijo poravnave na trgu SI ENTER,
- implementirali sistem SIEM za beleženje dnevniških zapisov in alarmiranje,
- izvedli nadgradnjo ESEF validacijskega orodja SEO/INFO HRAMBE,
- izvajali priprave na sprejem novega člana,
- spremljali regulatorne spremembe in razvoj področja CTP,
- izvajali aktivnosti za regulatorno in tehnično uskladitev z DORO,
- nadgrajevali sodelovanje v skupini 8 evropskih borz.

Razmere na slovenskem trgu kapitala so bile v letu 2025 izrazito ugodne. Pomembno vlogo pri trgovanju so imeli mednarodni vlagatelji, ki so s 55,1- odstotnim deležem prometa predstavljali ključno skupino aktivnih udeležencev v okviru Prve kotacije.

Ob nadaljevanju trenda zmanjševanja števila izdajateljcev v Standardni kotaciji je leto 2025 prineslo tudi spodbudne premike na področju novih uvrstitev. Na Ljubljansko borzo smo uvrstili 1 ETF, 3 obveznice in 23 zakladnih menic, kar prispeva k večji raznolikosti ponudbe finančnih instrumentov.

Ob zaključku se poleg zaposlenim iskreno zahvaljujemo tudi vsem članom borze, izdajateljem, vlagateljem, nadzornim institucijam in drugim poslovnim partnerjem za zaupanje, sodelovanje in podporo. Le s skupnimi prizadevanji in dolgoročnim pogledom bomo lahko še naprej gradili stabilen, urejen, transparenten in konkurenčen slovenski kapitalski trg, v katerem ima Ljubljanska borza vlogo osrednje tržne institucije in zanesljivega stebra slovenskega finančnega sistema.

Ljubljana, 30. marec 2026

Marko Bombač, CFA, FRM,
predsednik uprave Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana



Predstavitev Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana

Osebna izkaznica

Ime podjetja	Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana
Sedež	Slovenska cesta 56, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon	01 471 02 11
Telefaks	01 471 02 13
E-naslov	info@ljse.si
Spletna stran	www.ljse.si
Vpis v sodni register	1. marec 1990
Matična številka	5316081
Davčna številka	59780061
Osnovni kapital	1.400.893,01 EUR
Delnice	33.571
Delničar	Zagrebačka burza d. d. – 100 % lastnik
Organi upravljanja	UPRAVA: Marko Bombač, CFA, FRM, predsednik mag. Nina Vičar, članica NADZORNI SVET: Ivana Gažič, predsednica Tomislav Gračan, član Matko Maravič, član
Datum registracije	1. marec 1990, Okrožno sodišče v Ljubljani
Velikost	majhna družba (v skladu s 55. členom ZGD-1 – velika družba, za namene priprave poslovnih knjig in letnega poročila)
Pooblaščen revizor	PricewaterhouseCooper d.o.o., Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana, Slovenija

Pomembnejši dogodki v letu 2025

Rezultat poslovanja

Leto 2025 je Ljubljansko borzo zaznamovala izrazita rast prometa ter nadaljnja krepitev zaupanja vlagateljev. Z organizacijo in sodelovanjem na dogodkih, kot so Investicijska in Finančna konferenca, Finančni festival ter drugi dogodki in webinarji, smo sistematično krepili finančno pismenost, prepoznavnost borze in zanimanje za borzne naložbe. Doseženi poslovni izid pred obdavčitvijo znaša 407.353 EUR, kar je več od prvotno načrtovanega. Podrobneje v poglavju *Analiza uspešnosti poslovanja*.

Izplačilo dividende

Delničarji so na junijski skupščini sprejeli predlagani sklep Uprave in nadzornega sveta za izplačilo dividende v višini 2,98 EUR bruto na delnico, v skupnem znesku 100.181,50 EUR, kar predstavlja celotni bilančni dobiček za leto 2024. Podrobneje v točki *Računovodski izkazi za poslovno leto 2025, Izkaz gibanja kapitala*.

Krepitev sistema nadzora in upravljanja tveganj

S prenovno sistema upravljanja tveganj, kar zajema posodobitev strateških in operativnih dokumentov s področja upravljanja tveganj, je borza v letu 2025 dodatno okrepila upravljanje s tveganji, učinkovitost notranjih kontrol in skladnost poslovanja. Podrobneje v točki *Upravljanje s tveganji*.



Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Po datumu poročanja ni drugih dogodkov, ki bi pomembno vplivali na prikazano poslovanje v letu 2025.

Predstavitev Ljubljanske borze

Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: Ljubljanska borza oziroma borza) je delniška družba, ustanovljena za zagotavljanje pogojev za organizirano, pregledno, likvidno in učinkovito trgovanje z vrednostnimi papirji ter drugimi finančnimi instrumenti. S svojim delovanjem omogoča povezovanje ponudbe in povpraševanja na organiziranem trgu v skladu z veljavno zakonodajo in drugimi predpisi.

Cilj poslovanja Ljubljanske borze je dolgoročno ustvarjanje vrednosti za delničarje ob hkratnem zagotavljanju razvoja, stabilnosti in varnosti slovenskega organiziranega trga kapitala. Pri tem borza dosledno upošteva regulatorni okvir trga finančnih instrumentov ter deluje v interesu vlagateljev in izdajateljev, ki iščejo kapitalske vire financiranja.

Poslovanje z vrednostnimi papirji in drugimi finančnimi instrumenti je organizirano v skladu z zakonom, statutom ter pravili, navodili in drugimi splošnimi akti Ljubljanske borze, ki jih sprejme uprava in zagotavljajo pregledno ter učinkovito delovanje trga.

V skladu s statutom Ljubljanska borza opravlja zlasti naslednje dejavnosti:

- upravljanje borznega trga s finančnimi instrumenti, za katere je pridobila dovoljenje agencije,
- objavljanje tečajev finančnih instrumentov,
- informiranje o ponudbi, povpraševanju, tržni vrednosti in drugih podatkih o finančnih instrumentih,
- izvajanje analitsko-raziskovalne dejavnosti na področju finančnega trga,
- nudenje tehničnih storitev za potrebe trgovanja,
- upravljanje MTF,
- upravljanje sistema CSI,
- prodajo in vzdrževanje računalniških programov, ki jih razvije za opravljanje svojih storitev.



Poročilo nadzornega sveta

Uvod

Nadzorni svet Ljubljanske borze (v nadaljevanju: nadzorni svet) je v letu 2025 v okviru svojih pooblastil in pristojnosti nadziral poslovanje Ljubljanske borze, da poteka regulatorno skladno, preverjal finančne rezultate, spremljal delovanje uprave, skladnost poslovanja ter upravljanje s tveganji.

Ključni dokumenti na področju upravljanja s tveganji

V letu 2025 je nadzorni svet potrdil dva temeljna dokumenta, ki na najvišjem nivoju urejata upravljanje s tveganji in zagotavljanje operativne odpornosti. Nadzorni svet je potrdil Strategijo upravljanja tveganj, ki določa strateške usmeritve, cilje in nagnjenost k prevzemanju tveganj ter Krovni okvir notranjega upravljanja in nadzora borze, ki opredeljuje ključne naloge in odgovornosti organov in zaposlenih na področju upravljanja s tveganji in zagotavljanja operativne odpornosti. Oba dokumenta sta usklajena s poslovnimi cilji borze ter zahtevami relevantne zakonodaje in regulatorja. S tem se je borza tudi na najvišjem nivoju uskladila z zahtevami evropske uredbe o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor (DORA), temu področju pa je bila priznana pomembnost na najvišji ravni korporativnega upravljanja.

Nova strategija borze 2025-2028

Nadzorni svet je na začetku leta 2025 odobril tudi strategijo borze za obdobje 2025-2028, ki jo je pripravila uprava borze in je bila ob koncu leta tudi posodobljena, tako da borza ostaja tudi v prihodnje zavezana k ambicioznim in razmeram na trgu prilagojenim ciljem. Postavljanje jasnih ciljev za prihodnost je ključno za ciljno osredotočeno delovanje.

V povezavi s strategijo borze je nadzorni svet v letu 2025 prepoznal pomemben napredek borze na področju komunikacije in prepoznavnosti. Povečana prisotnost na družbenih in socialnih omrežjih, skupaj z izvedbo borznih dogodkov, udeležbo borze na drugih dogodkih in izobraževalnih aktivnosti, predstavlja pomemben korak k večji prepoznavnosti borze in njenih storitev. Takšne aktivnosti ne le krepijo ugled borze kot osrednje institucije slovenskega kapitalskega trga, temveč tudi prispevajo k dvigu finančne pismenosti in boljšemu razumevanju vloge borze med širšo javnostjo.

Izzivi in priložnosti

Za razvoj slovenskega kapitalskega trga je bil v letu 2025 pomemben mejnik sprejetje Zakona o individualnih naložbenih računih, ki bo imel pomembno vlogo pri dodatni oživitvi kapitalskega trga v letu 2026, saj bo omogočil enostavnejši dostop malih vlagateljev do naložb. Pričakujemo, da bodo individualni naložbeni računi prispevali k večji finančni vključenosti, spodbudili dolgoročno varčevanje in povečali likvidnost na trgu, kar bi pozitivno vplivalo tudi na poslovanje borze. Obuditev zanimanja za kapitalski trg med malimi vlagatelji ostaja še vedno pomemben izziv. Pričakujemo, da bodo individualni naložbeni računi pomembno prispevali k temu cilju.

Dodaten izziv v prihodnje predstavljajo tudi spremembe na področju prodaje podatkov in načina zaračunavanja teh storitev, ki jih prinaša nova evropska regulativa glede vzpostavitve centralnega ponudnika tržnih podatkov.



Sestava in delovanje nadzornega sveta

V skladu s Statutom Ljubljanske borze in v skladu s sklepom skupščine Ljubljanske borze sestavljajo nadzorni svet 3 člani, ki imajo ustrezno dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje te funkcije. Aktualna sestava članov nadzornega sveta (od januarja 2024 dalje) in njihovih funkcij je sledeča:

- **mag. Ivana Gažič**, predsednica nadzornega sveta,
- **mag. Matko Maravič**, namestnik predsednice nadzornega sveta,
- **mag. Tomislav Gračan**, član nadzornega sveta.

V letu 2025 se je nadzorni svet sestal na 4 rednih sejah in izvedel 1 korespondenčno sejo. Seje nadzornega sveta so bile izvedene deloma v elektronski obliki preko videokonference, deloma s fizično prisotnostjo.

Nadzorni svet ima ustanovljeno tudi stalno Komisijo za revizijo in tveganja, ki jo skladno z zakonskimi zahtevami sestavljajo zgolj člani nadzornega sveta. Komisija za revizijo in tveganja je v letu 2025 prav tako odločala na 4 rednih sejah in 1 korespondenčni seji.

V letu 2025 nadzorni svet ni imenoval nobene dodatne komisije nadzornega sveta za odločanje o posebej določenih posamičnih zadevah.

Delo nadzornega sveta in njegovih komisij v letu 2025

Nadzorni svet je v letu 2025 obravnaval preteklo in tekoče poslovanje, pri čemer je pozorno spremljal poslovanje, upravljanje s tveganji in zagotavljanje skladnosti poslovanja. Na podlagi revidiranih poslovnih rezultatov je nadzorni svet odločal o uporabi bilančnega dobička in skupščini skupaj z upravo predlagal, da se bilančni dobiček v celoti nameni za dividende, kar je skupščina tudi potrdila.

Nadzorni svet je na vsaki seji redno spremljal korporativno upravljanje družbe, racionalizacijo ter skladnost poslovanja družbe in upravljanje s tveganji. Prav tako je potrdil poslovni in finančni načrt za leto 2026.

Glede dela na sejah nadzornega sveta v letu 2025 je poleg že navedenega potrebno posebej poudariti, da je Nadzorni svet:

- na vsaki seji obravnaval tekoča finančna poročila, poročila o skladnosti poslovanja borze, poročila o trgovanju, borznih članih in stanju finančnih instrumentov na borznih trgih;
- bil tekoče obveščen tudi o statusu izvedbe projektov in aktivnosti v teku ter o upravljanju s tveganji, o notranjih kontrolah, o sprejetih sklepih ter o ostalih dogodkih, ki so pomembni za poslovanje borze;
- bil seznanjen s poročilom zunanje revizije glede ustreznosti računovodskih izkazov za 2024, na katera ni imel pripomb;
- obravnaval in sprejel Letno poročilo Ljubljanske borze za leto 2024 ter gradivo za skupščino delničarjev;
- obravnaval in soglašal s poslovnim in finančnim načrtom za leto 2025;
- potrdil začetno Strategijo Ljubljanske borze 2025 – 2028, ki je bila konec leta tudi posodobljena,
- seznanil se je s Strategijo IT Ljubljanske borze, ki vključuje tudi finančni plan investicij v informacijsko tehnologijo;
- spremljal skladnost poslovanja;



- prek tekočih in letnih poročil spremljal aktivnosti notranje revizije ter status implementacije priporočil notranjih revizorjev v letih 2024 in 2025;
- aktivno sodeloval pri danih predlogih novih storitev in produktov.

Za potrebe odločanja Nadzornega sveta je tako vsa tekoča finančna poročila, letno poročilo za 2024 in finančni plan za poslovno leto 2026 kot tudi vsa poročila o upravljanju s tveganji, delu notranje revizije in notranjih kontrolah predhodno obravnavala Komisija za revizijo in tveganja, ter nadzornemu svetu posredovala predloge sklepov v potrditev.

Delo in nagrajevanje uprave

Nadzorni svet je redno spremljal delo uprave, še zlasti podrobno pa na seji, ko je določil variabilni del plače v skladu s pogodbo o zaposlitvi in sprejetim načinom nagrajevanja ob upoštevanju poslovnega izida. Ocena nadzornega sveta je, da je uprava v letu 2025 uspešno opravljala svoje naloge, kar se kaže v stabilnem in zanesljivem delovanju trga, učinkovitem upravljanju tveganj ter izvajanju strateških ciljev družbe. Doseženi poslovni rezultati dodatno potrjujejo ustreznost sprejetih upravljavskih odločitev.

Ocena nadzornega sveta

Ljubljanska borza je v letu 2025 uporabljala enake oziroma primerljive koncepte upravljanja in nadzora poslovanja ter podobne pristope do svojih strank in deležnikov kot njena nadrejena družba, tj. Zagrebška borza, ki ima 100 % lastništvo Ljubljanske borze. To se je odražalo tudi v nivoju zastopanosti v nadzornem svetu, ki sta ga v letu 2025 sestavljala dva predstavnika Zagrebške borze, poleg njiju pa tudi en predstavnik največjega borznega člana. Zaradi njihove povezanosti z Ljubljansko borzo so se vsi trije člani nadzornega sveta opredelili kot odvisni člani. Ne glede na to imajo vsi člani nadzornega sveta dolgoletne izkušnje na področju borznitva in trga kapitala, dobro poznajo razmere na slovenskem kapitalskem trgu, vsi pa so tudi licencirani subjekti. Pri sestavi nadzornega sveta so upoštevana tudi načela Politike raznolikosti Ljubljanske borze. Nadzorni svet spremlja in ocenjuje primernost posameznih članov nadzornega sveta vsakokrat, ko nastanejo spremenjene okoliščine, ki lahko vplivajo na izpolnjevanje pogojev za člana nadzornega sveta. Glede na navedeno ocenjujemo, da je bila sestava nadzornega sveta Ljubljanske borze glede na reprezentativnost, izkušnost, strokovnost in raznolikost članov v letu 2025 primerna.

Člani nadzornega sveta so se v letu 2025 redno udeleževali sej in na njih aktivno sodelovali v vseh točkah dnevnega reda.

Menimo, da je tudi sodelovanje med nadzornim svetom in upravo družbe potekalo uspešno. Dobro sodelovanje obeh organov je tudi posledica ustreznega načrtovanja, kar se odraža v stabilnem poslovanju in pri uspešni realizaciji operativnih in strateških ciljev.

Nadzorni svet ni odločal o zadevah, ki se nanašajo na upravljanje mest trgovanja, kar je v skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov v pristojnosti uprave Ljubljanske borze. Kadarkoli so se poslovna vprašanja nanašala na sodelovanje z nadrejeno družbo, so bili sklepi nadzornega sveta primerni in gospodarni ter niso bili sklenjeni na škodo Ljubljanske borze oziroma slovenskega kapitalskega trga.



Letno poročilo za leto 2024

Letno poročilo Ljubljanske borze za poslovno leto 2024, skupaj z revizorjevim poročilom in mnenjem k letnemu poročilu za leto 2024 ter poročilom o delu nadzornega sveta je nadzorni svet sprejel na seji, dne 10. 4. 2025.

Računovodske izkaze so revidirali revizorji družbe PriceWaterhouse Coopers d.o.o.

Poročilo in pojasnila o razmerjih Ljubljanske borze z obvladujočo družbo Zagrebško borzo oziroma z njo povezano družbo

Ljubljanska borza v preteklem poslovnem letu 2025 z obvladujočo družbo Zagrebško borzo ali z njo povezanimi družbami ni sklenila nobenega pravnega posla, niti ni storila ali opustila kakšnega drugega dejanja na pobudo ali v interesu teh družb, ki bi pomenilo prikrajšanje za Ljubljansko borzo ali ki bi pomenilo, da Ljubljanska borza ne bi dobila ustreznega vračila.

V letu 2025 je bila dopolnjena krovna pogodba, ki ureja izvajanje storitev glede informacijsko-komunikacijskih tehnologij (IKT) za Ljubljansko borzo, ki jo je Ljubljanska borza sklenila z Zagrebško borzo 1. 11. 2024. Gre za regulatorno podporno storitev, namenjeno članom borze, ki jim omogoča centralizirano in standardizirano upravljanje podatkov, potrebnih za poročanje o naročilih v skladu z evropsko zakonodajo (MiFID II/MiFIR). Storitve prispeva k večji učinkovitosti poročanja, zmanjšanju operativnih tveganj ter zagotavljanju skladnosti poslovanja z regulatornimi zahtevami. Navedena dopolnitev pogodbe je bila sklenjena zaradi večje regulatorne skladnosti (za podporo regulatornemu poročanju ter za potrebe nadzornih zahtev pristojnih organov).

Nadalje je bil med Ljubljansko in Zagrebško borzo dne 3. 12. 2025 sklenjen Sporazum o sodelovanju glede skupne uporabe IT platforme, ki predstavlja celovito rešitev za krepitev varnosti informacijske infrastrukture družbe ter hkrati omogoča uporabo rešitev v oblaku za zagotavljanje skladnosti poslovanja. Navedena pogodba je bila sklenjena z namenom dodatne optimizacije in koncentracije obstoječih in bodočih IT storitev Ljubljanske borze.

Ne ena ne druga pogodba ne pomenita prikrajšanja za Ljubljansko borzo, niti ne pomenita, da Ljubljanska borza ne bi dobila ustreznega vračila, temveč se z dodatno optimizacijo poslovanja optimizirajo tudi stroški, kar posledično povečuje možnosti za razvoj storitev Ljubljanske borze in ustvarjanje dodatnih prihodkov v prihodnjih letih. Ljubljanska borza je v okoliščinah, ki so ji bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel ali storjeno ali opuščeno dejanje, pri navedenem pravnem poslu dobila ustrezno vračilo ter ni bila prikrajšana.

Nadzorni svet bo Poročilo o odnosih do povezanih oseb za leto 2025 predvidoma obravnaval skupaj z revizijskim poročilom o računovodskih izkazih na redni seji, dne 17. 4. 2026.

Poročilo o odnosih do povezanih oseb so revidirali revizorji družbe PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Nadzorni svet na izjavo uprave, da v preteklem poslovnem letu 2025 v razmerjih z obvladujočo družbo Zagrebško borzo ali z njo povezanimi družbami ni prišlo do prikrajšanja Ljubljanske borze, nima dodatnih pripomb.



Letno poročilo 2025

Uprava borze je Nadzornemu svetu predložila v sprejetje revidirano letno poročilo Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana, za leto 2025, katerega je v skladu s svojimi pooblastili obravnaval na seji dne 17. 4. 2026.

Kakor ugotavlja Nadzorni svet, je poročilo za poslovno leto 2025 pripravljeno jasno in izčrpno ter izpolnjuje vse elemente in razkritja, ki jih zahtevajo Zakon o gospodarskih družbah in Slovenski računovodski standardi.

Nadzorni svet se je seznanil tudi z mnenjem revizijske družbe PricewaterhouseCoopers d.o.o.. Nadzorni svet se strinja s pozitivnim mnenjem revizijske družbe, ki ugotavlja, da so računovodski izkazi pripravljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in so v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana na dan 31. 12. 2025 ter poslovnega izida, drugega vseobsegajočega donosa in denarnega izida za tedaj končano leto.

S tem Nadzorni svet potrjuje revidirano Letno poročilo Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana za leto 2025, kot mu ga je predložila uprava.

Predlog uporabe bilančnega dobička

Nadzorni svet je preveril tudi predlog uprave za uporabo bilančnega dobička na dan 31. 12. 2025, o katerem bo dokončno odločila skupščina delničarjev borze.

Ljubljanska borza je v letu 2025 dosegla 314.471,07 EUR čistega dobička, ki ga tvori čisti dobiček tekočega leta v višini 310.735,31 EUR, novo oblikovane terjatve za odloženi davek v višini 3.737,09 EUR in odprava terjatev za odloženi davek v višini 1.033,34 EUR. Po sklepu uprave in s soglasjem nadzornega sveta celotni čisti dobiček poslovnega leta ostaja nerazporejen in tvori bilančni dobiček. Tako znaša bilančni dobiček poslovnega leta 2025 314.471,07 EUR.

Uprava in nadzorni svet predlagata, da se izkazani bilančni dobiček za leto 2025 v celoti, tj. v višini 314.471,07 EUR, nameni za izplačilo dividende. Predlagana dividenda na delnico tako znaša 9,37 EUR bruto.

Nadzorni svet predlaga skupščini delničarjev, da podeli razrešnico upravi za poslovanje v letu 2025.

Ivana Gažić, MBA
predsednica nadzornega sveta Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana



Izjava o upravljanju družbe

Politika upravljanja

Politika upravljanja Ljubljanske borze ureja ključne usmeritve upravljanja borze, ob upoštevanju njenih ciljev, poslanstva, vizije in vrednot. Politika je zaveza za tekoče in prihodnje delovanje.

Organi upravljanja družbe

Upravljanje deluje po dvotirnem sistemu, po katerem družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet.

Organi borze so:

- skupščina delničarjev,
- nadzorni svet,
- uprava.

Poleg tega ima borza s statutom predvidena tudi dva posebna organa, in sicer Svet borznih članov in Svet izdajateljcev. Sveta nimata neposrednega vpliva na upravljanje borze, ampak opravljata vlogo posvetovalnega organa, preko katerega lahko borza opravlja posvetovanja z dvema ključnima deležnikoma borza – to so borzni člani in izdajatelji. Oba sveta imata svetovalno vlogo, preko katere lahko posredno prispevata k doseganju poslanstva in strategije borze.

Skupščina delničarjev

Skupščina je najvišji organ družbe, ki jo sestavljajo delničarji borze, ki na skupščini uresničujejo svoje pravice. Borza je v 100 % lastništvu Zagrebške borze, zato je le-ta tudi edini delničar borze. Ne glede na to je sklicevanje in izvajanje skupščine urejeno v Statutu borze v skladu z najvišjimi korporativnimi standardi in veljavno zakonodajo.

Skupščino skliče uprava družbe na lastno pobudo, na zahtevo nadzornega sveta ali na zahtevo delničarja ob upoštevanju statutarnih in zakonskih zahtev. Skupščina se skliče s priporočenim pismom delničarju, za datum objave sklica skupščine pa se šteje dan, ko je bila pošta odposlana. Skupščine se lahko udeležijo in na njej uresničujejo glasovalno pravico tisti delničarji, ki so kot imetniki delnic vpisani v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: KDD) konec sedmega (7) dne pred zasedanjem skupščine (presečni dan). Zasedanje skupščine poteka na sedežu družbe, lahko pa uprava v sklicu določi, da se skupščina izvede na poslovnem naslovu izbranega notarja.

Skupščino sklicuje uprava borze najmanj enkrat letno, praviloma po pripravi letnega poročila. Zasedanje skupščine, na katerem skupščina odloča o uporabi bilančnega dobička in o razrešnici, mora biti v prvih osmih mesecih po koncu poslovnega leta. Skupščino delničarjev predstavlja edini delničar – Zagrebška borza, zato glede sklica skupščine veljajo pravila Zakona o gospodarski družbi glede univerzalne skupščine. Skladno s Statutom pa je skupščina sklepčna, če je na njej zastopana najmanj ena polovica glasov vseh delničarjev s pravico glasovanja oz. edini delničar. Glasovalna pravica se uveljavlja tako, da vsaka navadna kosovna delnica zagotavlja en glas. Način uresničevanja glasovalne pravice ureja Statut.



V letu 2025 je bila izvedena ena skupščina.

Na 46. skupščini, dne 10. junija 2025, so se delničarji:

- seznanili z letnim poročilom za 2024, s prejemi članov uprave in nadzornega sveta, odločali o uporabi bilančnega dobička za leto 2024 ter podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu,
- odločali o nagrajevanju članov nadzornega sveta,
- odločali o imenovanju družbe za revidiranje računovodskega poročila ter pregled poročila za poslovna leta 2025 – 2027,
- obravnavali poročilo notranje revizije za leto 2024 z mnenjem nadzornega sveta,
- glasovali o Politiki prejemkov članov nadzornega sveta in članov uprave Ljubljanske borze.

Nadzorni svet družbe

Nadzorni svet borze skladno s Statutom borze sestavlja tri do pet članov, od katerih vse izvoli skupščina. Nadzorni svet trenutno sestavljajo 3 člani. Vsi člani nadzornega sveta imajo enake pravice in dolžnosti, razen če Statut borze ne določa drugače. Trenutni mandat so člani nadzornega sveta nastopili v januarju 2024, mandat traja štiri leta.

Ravnanje članov nadzornega sveta je opredeljeno v Poslovniku o delu nadzornega sveta.

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov družbe in izvršuje druge pristojnosti v skladu z veljavno zakonodajo, statutom borze in poslovnikom ter izbere in imenuje člane uprave. V skladu z določili statuta da tudi soglasje upravi družbe za sprejem letnega poslovno-finančnega načrta in strategije družbe. Sestaja se najmanj štirikrat na leto.

Delo nadzornega sveta poteka v skladu z zakonodajo, priporočili strokovnih združenj, zlasti Združenja nadzornikov Slovenije in ostalimi priporočili dobre prakse, predvsem z izbranim kodeksom korporativnega upravljanja.

Skladno s Statutom borze se lahko članom nadzornega sveta za njihovo delo zagotovi plačilo, kot ga določi skupščina na predlog nadzornega sveta. Glede na to, da člani nadzornega sveta opravljajo svojo funkcijo v okviru svoje funkcije, ki jo imajo v skupini Zagrebške borze, ki je 100% lastnica Ljubljanske borze, je nadzorni svet predlagal in skupščina potrdila, da člani nadzornega sveta v letu 2025 ne prejema nobenih prejemkov za opravljanje funkcije v nadzornem svetu.

Člani nadzornega sveta pri svojem delovanju upoštevajo cilje družbe in jim podrejajo morebitne drugačne osebne ali posamične interese tretjih oseb. Vsi člani nadzornega sveta so izpolnili vprašalnik o nasprotju interesov in izjavo o neodvisnosti. Ravnanje članov, če pride do nasprotja interesov, je opredeljeno v Poslovniku o delu nadzornega sveta.

Delo nadzornega sveta v letu 2025 je natančneje predstavljeno v poročilu nadzornega sveta.

Nadzorni svet družbe je v letu 2025 deloval v naslednji sestavi:

- mag. Ivana Gažič, predsednica nadzornega sveta,
- mag. Matko Maravić, namestnik predsednice nadzornega sveta,
- mag. Tomislav Gračan, član nadzornega sveta.



Druge funkcije članov nadzornega sveta:

- mag. Ivana Gažič:
 - predsednica uprave Zagrebške borze, d. d.,
 - članica nadzornega sveta SEE LINK d. o. o. Skopje, Makedonija,
 - neizvršna direktorica v upravnem odboru Makedonske borze d. d.
- mag. Matko Maravić:
 - predsednik uprave InterCapital d. d.,
 - član nadzornega sveta Zagrebške borze, d. d.,
 - član nadzornega sveta InterCapital Securites d. o. o.
- mag. Tomislav Gračan:
 - član uprave Zagrebške borze, d. d.

Nadzorni svet lahko oblikuje posebne komisije nadzornega sveta, ki so lahko ustanovljene za ves čas trajanja mandata nadzornega sveta ali pa so oblikovane ob nastopu izrednih dogodkov, za učinkovito rešitev izredno zahtevnih zadev. Vrste komisij, njihovo sestavo in imenovanje članov komisij, se določi s Poslovnikom o delu nadzornega sveta.

V skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov in Zakonom o bančništvu ter na podlagi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za združenje revizijske komisije in komisije nadzornega sveta je Nadzorni svet v letu 2019 ustanovil združeno Komisijo za revizijo in tveganja kot stalno komisijo nadzornega sveta. V letu 2024 je bila sestavljena iz treh članov nadzornega sveta.

Člani Komisije za revizijo in tveganja:

- mag. Tomislav Gračan, predsednik komisije,
- mag. Ivana Gažič, članica komisije,
- mag. Matko Maravić, član komisije.

Uprava

Upravo borze sestavljata predsednik uprave ter članica uprave, ki skupaj zastopata družbo. Upravo imenuje nadzorni svet. Mandat članov uprave traja največ 5 let, z možnostjo ponovnega imenovanja. Nadzorni svet je upravo v trenutni sestavi imenoval v letu 2024 in na mesto predsednika uprave imenoval Marka Bombača, CFA, FRM, za mesto članice uprave pa mag. Nino Vičar. Uprava v spremenjeni sestavi je nastopila svoj štiriletni mandat 1. 9. 2024.

Uprava borze ima predvsem naslednje naloge:

- vodi, zastopa in predstavlja borzo,
- uresničuje strategijo razvoja in delovanja borze,
- zagotavlja, da borza posluje v skladu z določbami ZTFI-1,
- organizira in skrbi za nemoteno delo borze,
- pripravlja programske in finančne cilje poslovanja borze,
- ravna s skrbnostjo vestnega in poštenega gospodarstvenika ter varuje poslovne skrivnosti.

Delovanje uprave in razdelitev področij, nalog in odgovornosti med posameznima članoma določa Poslovnik o delu uprave. V skladu s Pravili organiziranosti in Poslovnikom o delu uprave imajo člani uprave tudi operativne naloge na področju vodenja, in sicer je vsak član uprave odgovoren za določeno



število organizacijskih enot, s čimer je omogočeno neposredno sodelovanje med upravo in direktorji organizacijskih enot.

Plačila, povračila in druge ugodnosti članov uprave so v skladu s Politiko prejemkov članov nadzornega sveta in članov uprave Ljubljanske borze določena v pogodbah o zaposlitvi, sklenjenih med nadzornim svetom in posameznim članom uprave in so v manjšem delu neposredno odvisna od uspešnosti poslovanja družbe. Vsa plačila, povračila ter druge ugodnosti so prikazana v računovodskem delu poročila, v pojasnilih z naslovom Prejemki članov uprave v letu 2025. Politiko prejemkov sprejema nadzorni svet in se predloži skupščini delničarjev v glasovanje za odobritev. Zadnja posodobitev Politike prejemkov je bila sprejeta s strani nadzornega sveta julija 2024 in je bila dana v posvetovanje na naslednjo redno skupščino, ki je bila izvedena v letu 2025, na kateri je bila politika potrjena. Nadzorni svet spremlja izvajanje politike prejemkov enkrat letno v okviru Poročila o prejemkih.

Član uprave mora morebitno nasprotje interesov razkriti nadzornemu svetu in o tem obvestiti drugega člana uprave. Noben član uprave družbe Ljubljanska borza ni član nadzornih organov drugih družb.

Člana uprave

- Marko Bombač, CFA, FRM, predsednik uprave
Marko Bombač, CFA, FRM je svoj prvi mandat predsednika uprave Ljubljanske borze nastopil s 1. septembrom 2024. Kariero je začel kot finančni analitik v Factor banki, nato pa se je pridružil NLB Skladom, kjer je več kot desetletje uspešno opravljal naloge na različnih položajih, med drugim tudi kot Vodja analiz. Od leta 2020 naprej je bil vse do nastopa mandata na novi funkciji direktor službe upravljanje tveganj na Banki Slovenije. V okviru Evrosistema in širše je bil aktiven član več odborov oziroma delovnih skupin.
- mag. Nina Vičar, članica uprave
Na Ljubljanski borzi je zaposlena od leta 2005 dalje. Od leta 2008, ko se je pridružila širšemu vodstvu borze, je pokrivala predvsem področja trgovanja, upravljanja trgov, odnosov s člani, nadzora, razvoja borznih storitev in pridobivanja članov z oddaljenim dostopom ter tudi vodenja marketinških aktivnosti in organizacije dogodkov. Prav tako je sodelovala v številnih razvojnih projektih borze in koordinirala projekt uvedbe novega trgovalnega sistema Xetra, pokriva pa tudi področje skladnosti poslovanja borze. Nina Vičar je sodelovala tudi v mednarodnih organizacijah in projektih, saj je bila član delovnih skupin FESE working groups ter CEESG Index Committee. Svoj prvi mandat kot članica uprave je nastopila 15. maja 2013. Zdajšnji mandat članice uprave je nastopila dne 1. septembra 2024 za obdobje štirih let.

Svet borznih članov in Svet izdajateljev

Svet borznih članov in Svet izdajateljev (v nadaljevanju: Sveta) sta posvetovalna organa borze, ki obravnavata pomembna strokovna in razvojna vprašanja s področja borznih članov oziroma izdajateljev ter organiziranega trga vrednostnih papirjev v Sloveniji. Sveta sodelujeta z upravo borze, po potrebi pa lahko tudi z nadzornim svetom borze.

Vsak od Svetov ima najmanj pet in največ osem članov, predlaganih s strani borznih članov ali Združenja bank Slovenije oziroma izdajateljev. Člani Sveta delujejo v interesu vseh izdajateljev oziroma borznih članov ter v interesu razvoja kapitalskega trga.

Člani Sveta borznih članov:



- mag. Stanislava Zadravec Capriolo (predsednica Sveta), direktorica, Združenje bank Slovenije,
- Mitja Tomažinčič (namestnik Sveta), direktor Sektorja investicijskega bančništva in skrbniških storitev, NLB, d. d.,
- Igor Štemberger, predsednik uprave, Ilirika BPH d. d., Ljubljana,
- Sandra Bulajić, produktni manager, BKS Bank AG, Bančna podružnica,
- Daniel Medved, direktor Oddelka investicijskega bančništva, OTP banka d.d.

Člani Sveta izdajateljcev:

- mag. Uroš Ivanc (predsednik Sveta), član uprave, Zavarovalnica Triglav d. d.,
- mag. Polona Pirš (namestnica Sveta), članica uprave, Pozavarovalnica Sava d. d.,
- mag. Brane Kastelec, direktor finančnega sektorja, Krka d. d.,
- mag. Barbara Jama Živalič, izvršna direktorica za finance in računovodstvo, Petrol d. d.,
- Valerija Pešec, vodja Odnosov z investitorji, NLB d. d.,
- mag. Irma Gubanec, članica uprave, Telekom Slovenije d. d.,
- Gregor Gajšek, vodja pravne službe, Cinkarna Celje d. d.,
- Tea Vatovec, vodja področja kontrolinga, Luka Koper d. d.

Upravljanje v skupini

Ljubljanska borza je od 30. 12. 2015 v 100 % lastništvu Zagrebačke burze d. d. (v nadaljevanju: Zagrebška borza).

Poleg Ljubljanske borze je imela Zagrebška borza dne 31. 12. 2025 v lasti tudi:

- 33,33 % delež družbe SEE Link d. o. o.,
- 29,98 % delež v družbi Makedonska borza, d. d.,
- 24 % delež v družbi Adria Digital Exchange d.o.o.

Izjava o usklajenosti z določbami Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb

Ljubljanska borza je nejavna delniška družba, katere glavna dejavnost je upravljanje borznega trga s finančnimi instrumenti, za katere je pridobila dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev. Borza upravlja borzni trg s finančnimi instrumenti v skladu z ZTFI-1 in drugimi predpisi.

Ljubljanska borza na področju korporativnega upravljanja spoštuje in izvaja načela upravljanja, ki izhajajo iz veljavnih pravnih norm, internih aktov borze ter ustaljene dobre prakse. Borza si kot sopodpisnica Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb (v nadaljevanju: Kodeks) v največji možni meri prizadeva za uveljavitev načel korporativnega upravljanja v poslovni praksi ter tudi sama nenehno izpopolnjuje in nadgrajuje svoj sistem upravljanja po načelu najboljših praks. Zato je sklenila tudi sama prostovoljno uporabljati ta Kodeks, kljub temu da ni javna družba.



Zadnja posodobitev Kodeksa je bila sprejeta dne 2. 12. 2024 in je stopila v veljavo 1. 1. 2025. Kodeks, na podlagi katerega je izdelana Izjava o skladnosti s Kodeksom, je dostopen v slovenskem in angleškem jeziku na spletnih straneh Ljubljanske borze ([Pravila borze in drugi akti \(ljse.si\)](#)).

V nadaljevanju so pojasnjena odstopanja od posameznih točk Kodeksa, ki pa izhajajo predvsem iz specifičnega položaja, velikosti in lastniške strukture Ljubljanske borze:

Pojasnilo odstopanja od točke 5.6.

Ljubljanska borza ne uporablja zunanje neodvisne institucije pri presoji ustreznosti izjave o upravljanju. Izjavo pripravi pravna služba in jo pregleda uprava v okviru pregleda letnega poročila. Poleg tega je Izjava o upravljanju preverjena tudi s strani zunanjega revizorja in njegovih svetovalcev, ki revidirajo letno poročilo.

Pojasnilo odstopanja od točke 7.

Ljubljanska borza kot nejavna družba in glede na merila Zakona o gospodarskih družbah za določanje velikosti družb kot majhna družba ni zakonsko zavezana za poročanje o svojem nefinančnem poslovanju oz. za pripravo Trajnostnega poročila v skladu s uveljavljenimi standardi poročanja. Ne glede na to se je kot sopodpisnica Kodeksa na prostovoljni ravni odločila slediti dobri praksi trajnostnega poslovanja, ki jo izvajajo tudi druge evropske borze. Ljubljanska borza ima oblikovano Politiko trajnostnega poslovanja, ki določa poglobitve usmeritve in dolgoročne cilje na področju trajnostnega poslovanja Ljubljanske borze, pri čemer borza glede na svojo velikost, število zaposlenih in relevantnost ukrepov vidi svoj največji trajnostni prispevek družbi pri zagotavljanju svojega osnovnega poslanstva - zagotavljanju in upravljanju trga vrednostnih papirjev in vzpostavitvi trga trajnostnega financiranja. Od leta 2023 Ljubljanska borza poroča o vidikih, vezanih na trajnostno poslovanje v letnem poročilu (podrobneje v poglavju z naslovom Trajnostno poročilo).

Pojasnilo odstopanja od točke 8.2.

Zaradi narave lastništva Ljubljanske borze, ki je v 100% lasti Zagrebške borze, ki je hkrati tudi javna delniška družba, Ljubljanska borza svoje lastnice ne poziva k tej komunikaciji, ampak le-ta sama komunicira svoje namene glede politike upravljanja naložbe v Ljubljanski borzi.

Pojasnilo odstopanja od točke 10.

Ljubljanska borza ima enega delničarja, zato glede sklica, zbiranja pooblastil za skupščino in izvedbe skupščine veljajo poenostavljena pravila Zakona o gospodarskih družbah, ki veljajo za izvedbo univerzalne skupščine.

Pojasnilo odstopanja od točke 10.10.

V postopku imenovanja novih članov nadzornega sveta se v skladu z interno Politiko za oceno primernosti člana upravljalnega organa Ljubljanske borze izdelava ocena primernosti novega kandidata, v okviru katere se presoja tudi morebitno nasprotje interesov kandidatov. Člani nadzornega sveta so bili imenovani za nov mandat 2024 – 2028 na redni skupščini, ki je potekala junija 2023. Morebitno nasprotje interesov kandidatov za člane nadzornega sveta se je presojalo v postopku njihovega imenovanja in sicer za potrebe imenovanja s strani skupščine v okviru izdelave ocene primernosti



kandidatov ter za potrebe pridobitve dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje funkcije v nadzornem svetu v okviru vloge in v skladu s Sklepom Agencije za trg vrednostnih papirjev o dokumentaciji za dokazovanje izpolnjevanja pogojev za imenovanje člana upravljalnega organa borze.

Pojasnilo odstopanja od točke 13.

Ljubljanska borza ne objavlja izjave o neodvisnosti članov nadzornega sveta na svoji spletni strani in namesto tega na tem mestu razkriva, da so se vsi trije člani nadzornega sveta, predstavniki kapitala, opredelili kot odvisni, pri čemer ta odvisnost izhaja predvsem iz tega, da sta dva člana nadzornega sveta hkrati člana uprave Zagrebške borze, ki je povezana družba in obenem tudi edini delničar Ljubljanske borze, tretji član pa je predstavnik enega izmed največjih borznih članov. Člani nadzornega sveta vsa potencialna nasprotja interesov, ki bi izhajala iz njihovega položaja odvisnosti, upravljajo v skladu z ukrepi za preprečevanje nasprotij interesov, kot so podrobneje pojasnjeni v Politiki upravljanja Ljubljanske borze, ki je objavljena na spletni strani.

Pojasnilo odstopanja od točke 26.8.

Ljubljanska borza je v internih poslovnih o delu uprave in nadzornega sveta opredelila postopek za pridobitev soglasja nadzornega sveta za posle s povezanimi osebami in določila notranje postopke za presojo, ali je bil posel sklenjen v okviru rednega poslovanja dejavnosti borze in pod tržno običajnimi pogoji. Na področju poslov s povezanimi strankami Ljubljanska borza odstopa od priporočila Kodeksa v točki 26.8., ki določa, da mora družba nemudoma po sklenitvi posla s povezanimi strankami javno objaviti bistvene sestavine takega posla na svojih spletnih straneh. Odstopanje v tem delu izhaja iz specifičnega položaja Ljubljanske borze in njenega statusa nejavne družbe, saj obveznost javne objave v skladu z zakonom ne velja za nejavne družbe (281. d člen Zakona o gospodarskih družbah).

Pojasnilo odstopanja od točk 30. – 33.: Transparentnost poslovanja

Priporočila v omenjenih točkah se nanašajo na strategijo komuniciranja družbe, obveščanje javnosti, javno objavo pomembnih informacij ter na objavo izjave o upravljanju. Ljubljanska borza ne sledi v celoti priporočilom iz poglavja Transparentnost poslovanja, primarno zato, ker kot nejavna družba ni dolžna izpolnjevati obveznosti razkrivanja, ki se nanašajo na javne družbe. Ne glede na to Ljubljanska borza o zadevah iz 30. - 33. točke, ki se nanašajo na razkritja oziroma na obveščanje javnosti s strani javnih delniških družb, obvešča predvsem svojega delničarja neposredno na skupščini oziroma preko nadzornega sveta ter Agencijo za trg vrednostnih papirjev. Strategija komuniciranja z relevantnimi deležniki je podrobneje pojasnjena tudi v Politiki upravljanja Ljubljanske borze, ki je objavljena na spletni strani. Obveščanje javnosti izvaja v skladu z določbami ZTFI-1 in podzakonskih predpisov, ki se večinoma nanašajo na redno poslovanje Ljubljanske borze kot organizatorja trga vrednostnih papirjev.

Politika raznolikosti

Politiko zagotavljanja raznolikosti članov uprave in nadzornega sveta Ljubljanske borze (v nadaljevanju: Politika raznolikosti), sprejmeta uprava in nadzorni svet ter se objavi na spletnih straneh družbe. Politika raznolikosti določa glavna načela glede raznolikosti članov uprave in nadzornega sveta, ki se upoštevajo v postopku imenovanja novih članov in samoocenjevanja dela nadzornega sveta. Cilj te politike je doseči večjo raznolikost uprave in nadzornega sveta, kar prispeva k večji kvaliteti in učinkovitosti delovanja teh organov kot celote.



Skladno s Politiko raznolikosti borze so načela za zagotavljanje raznolikosti, ki naj se upoštevajo pri imenovanju in ocenjevanju sestave uprave in nadzornega sveta družbe, zlasti:

- heterogena sestava uprave in nadzornega sveta, kar pomeni, da se člani medsebojno dopolnjujejo glede na znanje, veščine, kompetence in izkušnje;
- zagotavljanje ustrezne kontinuitete, kar pomeni ustrezno razmerje med obstoječimi in novimi člani uprave ali nadzornega sveta;
- nabor potencialnih kandidatov za člane uprave in nadzornega sveta naj upošteva tudi raznolikost z vidika spola in starosti.

V skladu z vsakokrat veljavno Politiko za oceno primernosti člana upravljalnega organa Ljubljanske borze je nadzorni svet v postopku imenovanja uprave upošteval tudi kriterije za ocenjevanje raznolikosti članov upravljalnega organa. Upoštevani so bili kriteriji tako glede na strokovno znanje, izkušnje in sposobnosti kandidatov, kot tudi glede na razmerje obeh spolov v organih vodenja ali nadzora, to je 50 % za člane uprave in 33% za člane nadzornega sveta manj zastopanega spola, kot je določeno v Politiki raznolikosti borze.

Opis glavnih značilnosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj v zvezi z računovodskim poročanjem

Notranje kontrole so usmeritve in postopki, ki jih Ljubljanska borza vzpostavlja in izvaja na vseh ravneh poslovanja z namenom učinkovitega obvladovanja tveganj, tudi tistih, povezanih z računovodskim poročanjem. Namen notranjih kontrol je zagotavljanje učinkovitosti in uspešnosti delovanja, zanesljivosti računovodskega poročanja ter skladnosti poslovanja z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi.

Nadzorni svet je februarja 2025 potrdil Krovni okvir notranjega upravljanja in nadzora Ljubljanske borze, s katerim je določeno, da je uprava dolžna vzpostaviti ustrezne notranje kontrole, postopke in ukrepe za obvladovanje tveganj. Na tej podlagi so bila pripravljena Navodila za upravljanje tveganj in upravljanje s sistemom notranjih kontrol, ki predstavljajo temeljni dokument za celovit in sistematičen pristop k notranjemu upravljanju in nadzoru.

Integriran sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj borza stalno prilagaja razvoju, organizacijskim spremembam ter dobrim praksam, s čimer se zagotavlja njegova trajna učinkovitost in ustreznost.

Značilnosti in delovanje sistema upravljanja tveganj so podrobneje predstavljene v poglavju Upravljanje tveganj.

Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj na vseh organizacijskih ravneh in procesih obsega:

- jasno organizacijsko strukturo z natančno opredeljenim in preglednim sistemom pristojnosti in pooblastil,
- učinkovite postopke sprotnega nadzora, preprečevanja napak ter prepoznavanja, ocenjevanja in obvladovanja in spremljanja tveganj, katerim je borza izpostavljena ali bi jim lahko bila izpostavljena pri svojem poslovanju,
- ustrezen sistem notranjega nadzora, ki vključuje ustrezne administrativne in računovodske postopke (poročanje, delovne postopke, omejitve izpostavljenosti tveganjem in fizične kontrole),
- sistem zagotavljanja skladnosti poslovanja z zakonskimi zahtevami in drugimi regulatornimi okviri.



Na področju urejanja procesov in notranjih kontrol so na borzi dokumentirani vsi pomembni procesi, odgovornosti in tveganja. Ključni procesi so povezani v enoten model procesov, virov in tveganj, ki omogoča pregleden in celovit vpogled v delovanje borze, razumevanje pristojnosti in organiziranosti ter predstavlja ustrezno podlago za sistematično vrednotenje in evidentiranje tveganj ter učinkovito izvajanje notranje revizije.

Sistem notranjih kontrol temelji na dokumentaciji osnovnih poslovnih procesov, v kateri so opredeljeni vsi poslovni procesi in ključna tveganja. Skrbniki poslovnih procesov so odgovorni za opredelitev, vzpostavitev in izvajanje učinkovitih notranjih kontrol ter za redno preverjanje njihove ustreznosti, najmanj enkrat letno, in po potrebi njihovo nadgradnjo.

Notranje kontrole so vgrajene v delovne procese ter dodatno opredeljene v varnostnih politikah in internih navodilih, ki določajo delovne postopke. Računovodske kontrole so tesno povezane s kontrolami informacijske tehnologije, ki med drugim zagotavljajo nadzor dostopov do omrežja, podatkov in aplikacij.

Sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj na finančno-računovodskem področju je prilagojen velikosti in organizaciji družbe, kjer ni izrazite delitve dela in so posamezne funkcije združene. Borza ima vzpostavljen učinkovit sistem notranjih kontrol, ki zagotavlja, da so finančne informacije pravočasne, popolne, resnične in verodostojne, kar je določeno s Pravilnikom o računovodstvu ter Navodili in postopki izvajanja notranjih kontrol na finančno-računovodskem področju.

Računovodsko nadziranje se izvaja kot kontroliranje podatkov med njihovim vnosom in obdelavo, pri čemer se notranje kontrole izvajajo pred vsakim evidentiranjem poslovnih dogodkov z namenom preverjanja njihove resničnosti in popolnosti.

Kontrolne aktivnosti se izvajajo zlasti na področjih:

- izdelave in sprejemanja knjigovodskih listin,
- evidentiranja poslovnih dogodkov,
- obračunavanja in izplačevanja plač in drugih prejemkov,
- blagajniškega poslovanja,
- priprave popisov sredstev in obveznosti,
- izvajanja in spremljanja plačilnega prometa ter poročanja upravi o likvidnosti.

Temeljni kontrolni postopki zajemajo začetno evidentiranje poslovnih dogodkov, jasno določene pristojnosti in odgovornosti, popolnost in točnost zajemanja ter obdelave podatkov.

Notranje kontrole zajemajo redne kontrole stanj na kontih, primerjave analitičnih evidenc z glavno knjigo, vgrajene systemske kontrole, načelo štirih oči, redno izmenjavo informacij, spremljanje transakcij, sektorske sestanke, spremljanje regulativnih sprememb ter redna izobraževanja zaposlenih.

Za namen upravljanja s tveganji na finančno računovodskem področju ima borza vzpostavljen register tveganj. Zaradi učinkovito vzpostavljenega sistema notranjih kontrol je verjetnost uresničitve posameznih tveganj ocenjena kot majhna.



Zunanja revizija

V letu 2025 je bila z družbo PricewaterhouseCoopers d.o.o., Cesta v Kleče 15, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: PwC), sklenjena pogodba za revizijo računovodskih izkazov v obdobju 2025 – 2027. Pred tem je družba PwC že revidirala računovodske izkaze Ljubljanske borze za poslovna leta 2022, 2023 in 2024.

Borza upošteva priporočilo Kodeksa upravljanja in priporočilo Agencije za trg vrednostnih papirjev o menjavi revizijske družbe najmanj na pet let.

Drugi podatki (stanje na dan 31. december 2025)

- Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev
Zagrebska borza d. d., Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb, Hrvaška ima v lasti vse delnice Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana (100 %). Ljubljanska borza ni v lasti nobenega imetnika posrednega kvalificiranega deleža.
- Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice
Ljubljanska borza ni izdajatelj delnic, ki bi imetnikom zagotavljale kakršnekoli posebne kontrolne pravice.
- Omejitve glasovalnih pravic
Za delnice Ljubljanske borze z oznako LSER ne veljajo nobene omejitve glasovalnih pravic.
- Pravila Ljubljanske borze o zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah Statuta
Postopki in pogoji glede zamenjave članov organov vodenja ali nadzora so predpisani z zakonom, Statutom borze in Poslovníkom o delu nadzornega sveta. V postopku imenovanja novih članov se poleg zakonskih pogojev za imenovanje upošteva tudi ocena primernosti posameznega kandidata za novega člana upravljalnega organa, ki jo lahko izdela nadzorni svet ali posebna komisija za imenovanja. Zadnje ocene primernosti kandidatov za člane nadzornega sveta so bile izdelane za potrebe imenovanja v letu 2023, za upravo pa v letu 2024. Primernost članov uprave in nadzornega sveta se ocenjuje tudi ob vsaki spremenjeni okoliščini, ki lahko vpliva na izpolnjevanje pogojev za posameznega člana upravljalnega organa. O vsaki taki spremembi se poroča nadzornemu svetu, ki ponovno oceni primernost člana glede na spremenjene okoliščine.

O spremembah in dopolnitvah Statuta Ljubljanske borze odloča skupščina skladno z zakonom. Za sprejem sklepa o spremembah in dopolnitvah Statuta Ljubljanske borze pa je skladno s Statutom Ljubljanske borze določena $\frac{2}{3}$ večina pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

- Pooblastila članov poslovodstva (zlasti izdaja ali nakup lastnih delnic)
Pooblastila uprave, kot jih določa Statut Ljubljanske borze: Borzo skupaj zastopata in predstavljata v pravnem prometu najmanj dva člana uprave – predsednik uprave in član uprave. Nihče izmed članov uprave ne sme biti pooblaščen za samostojno zastopanje borze za celoten obseg poslov iz dejavnosti borze. Uprava odloča s soglasjem obeh članov. Uprava borze nima pooblastila za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic.



Poslanstvo, vizija, vrednote in strateški cilji

Poslanstvo

Poslanstvo Ljubljanske borze je podpirati razvoj slovenskega kapitalskega trga z zagotavljanjem zanesljivih, varnih, preglednih in sodobnih storitev ter s tem krepiti zaupanje med deležniki.

Vizija

Vizija borze, posodobljena konec leta 2025, je vsaj počtetveriti rast prihodkov do leta 2028¹ ter s tem okrepiti svoj vodilni položaj v Adria regiji.

Vrednote

Vrednote borze so:

- delovanje z integriteto,
- osredotočenost na deležnike,
- zavezanost k odličnosti.

Strategija in strateški cilji

Borza je v začetku leta 2025 sprejela strategijo 2025 - 2028. Skladno s planom je borza konec leta spremljala izvajanje strategije in jo ob koncu leta zaradi večjih sprememb na trgu prilagodila, tako da bo strategija tudi v prihodnje podpirala razvoj borze in kapitalskega trga.

Ključni strateški cilji (na podlagi posodobljene strategije):

- povečanje obrata kapitalizacije za najmanj 35 % in neto povečanje števila instrumentov za najmanj 20,
- razvoj vsaj 5 novih produktov in storitev,
- osredotočenost na zadovoljstvo in zaupanje deležnikov,
- izboljševanje poslovne odličnosti,
- osredotočenost na dolgoročno dobičkonosnost.

V okviru strateških ciljev je borza opredelila tudi več podciljev za doseg zastavljenih ciljev.

Podrobneje o izpolnjevanju strateških ciljev je opisano v poglavju *Razvojne aktivnosti Ljubljanske borze na kapitalskem trgu*.

¹ V primerjavi z rasto prihodkov v obdobju od leta 2018 do leta 2023



Osnovni makroekonomski kazalniki za Slovenijo

Kazalnik	Realizirano					Napoved		
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Realna rast BDP (v %) ¹	-4,1	8,4	2,7	2,4	1,7	0,8	2,1	2,2
BDP na prebivalca (PPS EU27=100) ¹	88	88	89	92	91			
Dolg (% BDP) ²	80,2	74,8	72,7	68,3	66,6			
Tekoči primanjkljaj (% BDP) ²	-7,7	-4,6	-3,0	-2,6	-0,9			
Inflacija (konec leta) ¹	-1,1	4,9	10,3	4,2	1,9	2,9	2,3	2,3
Stopnja registrirane brezposelnosti ¹	8,7	7,6	5,8	5,0	4,6	4,6	4,5	4,4

Vir: ¹ <https://www.umar.gov.si/publikacije/ekonomsko-ogledalo>

² <https://pxweb.stat.si/SiStatData/pxweb/si/Data>

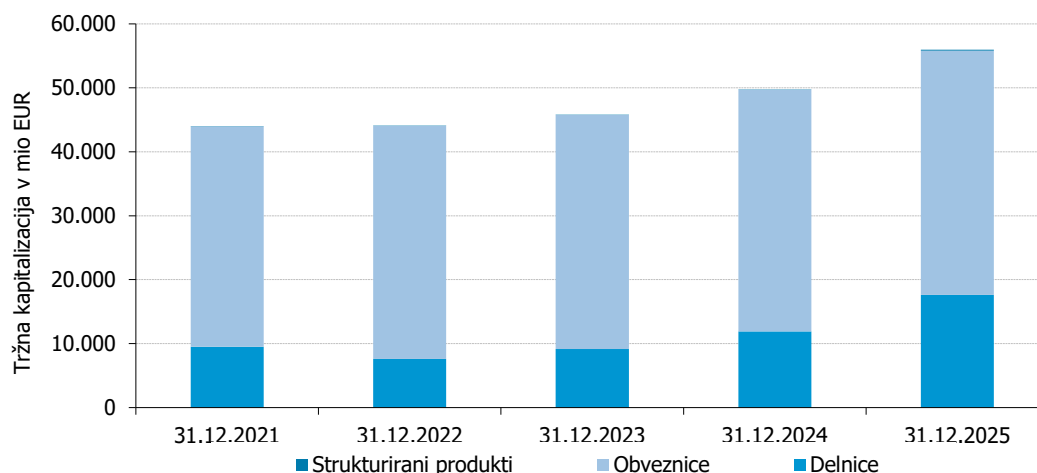
Poslovanje v letu 2025

V letu 2025 smo bili na Ljubljanski borzi priča kar 65,1 % porastu prometa v primerjavi z letom 2024. Indeks SBITOP je v preteklem letu zrasel za 50,3 %, indeks SBITOP TR pa še več na račun dividendne donosnosti, in sicer za 57,6 %.

Tržna kapitalizacija

Vrednost celotne tržne kapitalizacije borznega trga je konec leta znašala 56,0 milijard EUR, kar je za 11,4 % več kot konec leta 2024. Tržna kapitalizacija delnic se je glede na leto 2024 zvišala za 47,9 % in je konec decembra 2025 dosegla 17,6 milijard EUR, kar predstavlja 25,4 % bruto domačega proizvoda preteklega leta (4. kvartal 2024 – 3. kvartal 2025: 69,4 milijard EUR, vir: SURS). Povečanje je posledica zvišanja tečajev delnic. Tržna kapitalizacija ETF-ov se je povečala za 88,4 %, in sicer zaradi rasti tečajev, ene nove uvrstitve ter novih vplačil vlagateljev. Tržna kapitalizacija dolgoročnih dolžniških instrumentov je ostala na približno enaki ravni kot leto prej.

Tržna kapitalizacija v obdobju 2021 – 2025



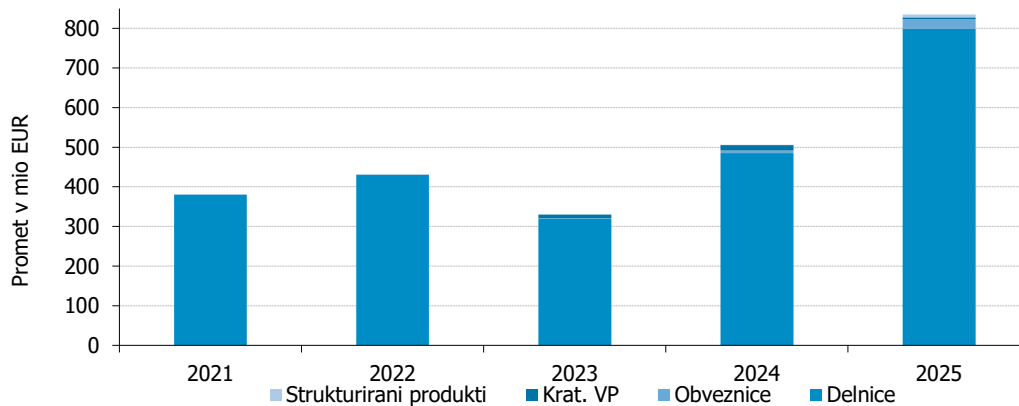
Vir: Ljubljanska borza



Promet

Celotni promet na Ljubljanski borzi je v letu 2025 znašal 834,6 mio EUR, kar je 65,1 % več kot v letu 2024. Promet brez svežnjev je dosegel 722,7 mio EUR, kar je 55,5 % več kot leto prej. Največ prometa je bilo opravljenega z delnicami, in sicer 798,7 mio EUR, sledile so obveznice s 24,3 mio EUR, ETF-i s 6,8 mio EUR ter zakladne menice s 4,7 mio EUR.

Promet v obdobju 2021 – 2025



Vir: Ljubljanska borza

V 2025 je bilo sklenjenih 63.030 poslov, kar je za 47,9 % več kot leto prej. Povprečno dnevno število poslov je znašalo 254,2, povprečna vrednost posameznega posla pa 13.241,8 EUR, kar je za 11,6 % več v primerjavi s povprečno vrednostjo posla v letu 2024.

Promet članov

Borzni član z največ opravljenim prometom je bila družba Interkapital vrijednosni papiri, ki je ustvarila 30,1-odstotni delež celotnega vrednostnega prometa. Sledita ji družbi BKS Bank AG, Bančna podružnica s 13,8-odstotnim deležem ter WOOD & Company Financial Services s 13,1-odstotnim deležem celotnega vrednostnega prometa. Struktura prometa članov ostaja podobna kot v predhodnem letu, prvih 5 članov je skupaj opravilo 78,4 % celotnega vrednostnega prometa. Ob koncu leta 2025 je imela Ljubljanska borza 8 borznih članov, od tega 4 tuje borzne člane, katerih skupni delež v celotnem vrednostnem prometu je predstavljal 55,1 %.

Borzni član	Promet v 000 EUR	Delež
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O.	502.456,4	30,1%
BKS BANK AG, BANCNA PODRUZNICA	231.060,3	13,8%
WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, A.S.	217.883,7	13,1%
ILIRIKA BORZNO POSREDNISKA HISA, D. D.	181.128,6	10,9%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA, D. D.	176.552,1	10,6%
OSTALI	360.183,5	21,6%
SKUPAJ	1.669.263,6	100%

Vir: Ljubljanska borza



Najprometnejše delnice

Med najprometnejšimi delnicami v letu 2025 so bile ponovno delnice Krke (KRKG), s katerimi je bilo ustvarjenega 348,7 mio EUR prometa, kar je predstavljalo 41,8 % celotnega prometa na borznem trgu. Drugo mesto je pripadlo delnicam NLB (NLBR), s katerimi je bilo ustvarjenega 179,9 mio EUR prometa oziroma 21,5 % celotnega prometa. Sledile so delnice Zavarovalnice Triglav (ZVTG) s 79,8 mio EUR prometa, kar je predstavljalo 9,6 % celotnega prometa.

Najprometnejše delnice	Promet v 000 EUR	Število poslov	Tržna kapitalizacija v mio EUR na 31. 12. 2025
KRKA	348.724,5	21.802	6.657,1
NLB	179.855,9	12.055	3.650,0
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	79.823,6	6.768	1.345,9
SAVA RE	53.143,5	3.049	1.145,1
PETROL	53.011,1	6.877	2.153,1
OSTALE	84.170,7	11.015	2.694,5
SKUPAJ	798.729,2	61.566	17.645,7

Vir: Ljubljanska borza

Deleži borznega prometa po segmentih v letu 2025

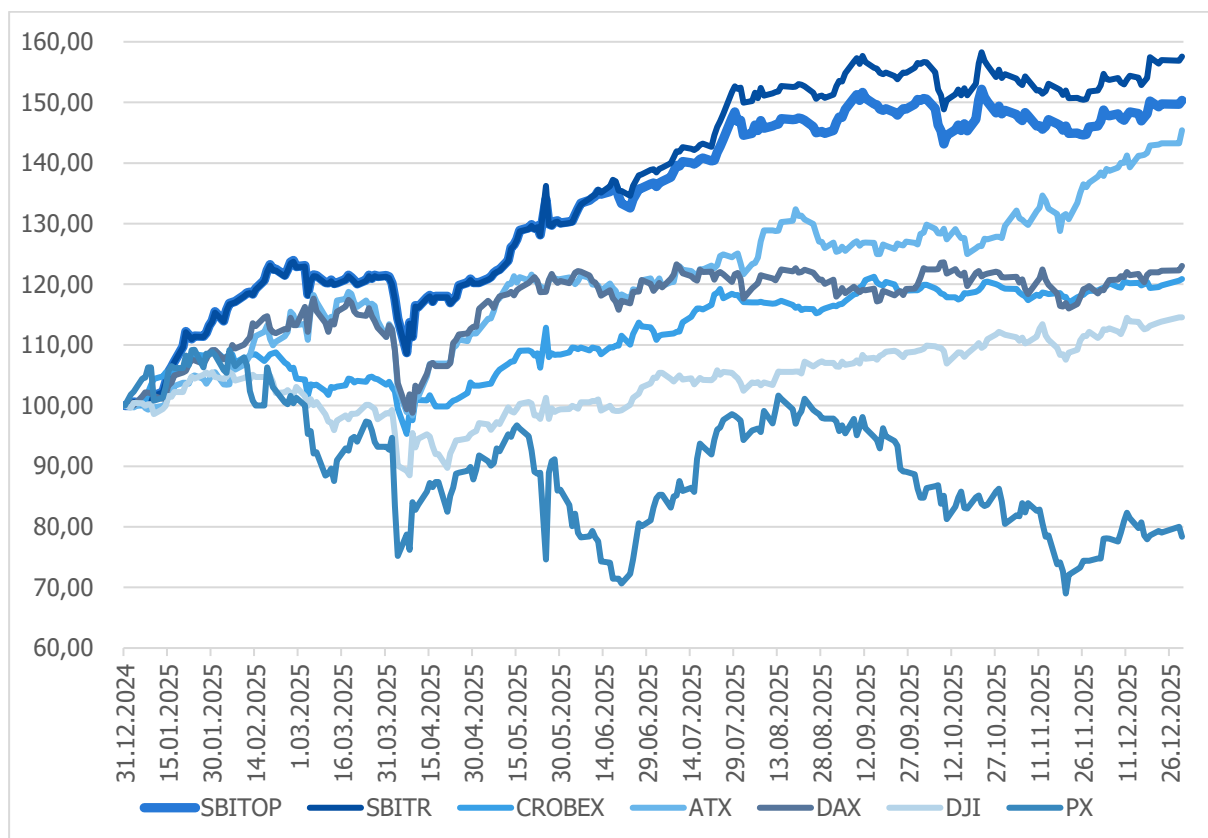
Tržni segment	Promet v 000 EUR	Delež
DELNICE - PRVA KOTACIJA	791.703,4	94,9%
DELNICE - STANDARDNA KOTACIJA	7.025,8	0,8%
OBVEZNICE	24.345,9	2,9%
ZAKLADNE MENICE	4.736,4	0,6%
KOMERCIALNI ZAPISI	0,0	0,0%
STRUKTURIRANI PRODUKTI	6.820,2	0,8%
SKUPAJ	834.631,8	100%

Vir: Ljubljanska borza

Borzni indeks SBI TOP

Indeks SBITOP je v letu 2025 zrasel za 50,3 % in leto zaključil pri vrednosti 2.505,44 točk. Najvišjo vrednost je dosegel 22. 10. 2025, ko je znašal 2.536,10 točk, najnižjo pa 6. 1. 2025 pri 1.672,52 točkah. Indeks SBITOP TR, ki vključuje tudi dividendno donosnost, je zrasel za 57,6 % in konec leta dosegel 3.771,96 točk.

Graf prikazuje donos indeksov SBITOP in SBITR v primerjavi z nekaterimi drugimi indeksi v EUR (31. 12. 2024 = 100).



Razvojne aktivnosti Ljubljanske borze na kapitalnem trgu

Strategija borze 2025 – 2028

V okviru strateških ciljev borze so bili v letu 2025 izvedeni naslednji projekti oz. podcilji:

1. Povečanje obrata kapitalizacije za vsaj 35 % in neto povečanje števila instrumentov za vsaj 20
 - Podpora individualnim naložbenim računom
V letu 2025 je bil izveden pomemben korak k razvoju slovenskega kapitalnega trga s sprejemom zakona, s katerim se bodo vzpostavili individualni naložbeni računi. Borza je skupaj s svojimi partnerji aktivno usklajevala stališča in organizirala skupno sodelovanje v postopku javne razprave, kjer je podala številne komentarje, pripombe in predloge na predlog zakona. Po sprejemu zakona je borza pričela z načrtovanjem aktivnosti ob začetku ponujanja individualnih naložbenih računov v letu 2026.
 - Povečati naložbe in število institucionalnih vlagateljev
Ljubljanska borza je v letu 2025 v sodelovanju s pokojninskimi skladi soorganizirala združeno konferenco »Investicijski vrh«, namenjeno razpravi o prihodnjem razvoju kapitalnega trga in pokojninskega sistema, hkrati pa je krepila svojo prisotnost na mednarodnih konferencah. Udeležila se je konference v Londonu (Forniter Days, Wood & Company), v Bukarešti (BVB Investor Conference, Bucharest Stock Exchange) in v Pragi (Wood's Winter Wonderland EMEA Conference, Wood & Company). Prav tako je borza v letu 2025 organizirala predprogram investicijske konference CEE Investment Opportunities, kjer je tujim investorjem ponudila možnost osebnega obiska enega izmed naših izdajateljev.



- **Neto prirast novih instrumentov za 20**
V letu 2025 je bilo izvedenih največ uvrstitev v segmentu obveznic na trgu SI ENTER, kjer je bilo ob koncu leta 2025 uvrščenih neto 5 obveznic več kot konec leta 2024. Tekom leta je bil na segmentu strukturiranih produktov dodatno uvrščen 1 ETF, iz Standardne kotacije pa je bila umaknjena 1 delnica, iz trga SI ENTER pa eno potrdilo o lastništvu (GDR). Prvotno si je borza v strategiji zadala v štiri letnem obdobju povečati neto število instrumentov za vsaj 15, kar je bilo v veliki meri izpolnjeno že v letu 2025 (neto povečanje za 4 instrumente), zato je ob validaciji izvajanja strategije svoj cilj povečala na neto povečanje za vsaj 20 instrumentov.
 - **Promocija trga obveznic**
Za promocijo trga obveznic je borza izvajala različne aktivnosti, ki vključujejo zlasti udeležbo borze na dogodkih v organizaciji drugih organizacij z namenom ozaveščanja udeležencev teh dogodkov oz. vlagateljev, ki se sicer ne udeležujejo borznih dogodkov. Promocijo obvezniškega trga je borza izvajala tudi z objavami na socialnih omrežjih, s podporo Ministrstva za finance pri izdaji ljudskih obveznic, ipd.
 - **2 nova borzna člana (neposredno ali posredno)**
Na področju pridobivanja novih borznih članov je bil v letu 2025 dosežen pomemben napredek. Posebej izpostavljamo Interactive Brokers, mednarodno investicijsko podjetje, ki deluje kot discount broker. Čeprav ni neposredni član Ljubljanske borze, omogoča dostop do borze posredno preko enega izmed neposrednih borznih članov. S tem so vrednostni papirji, ki kotirajo na Ljubljanski borzi, postali dostopni širokemu krogu tujih investitorjev, kar je imelo nezanemarljiv vpliv na promet na naši borzi. V okviru tega podcilja tako Borza izvaja tudi ukrepe za povečanje števila vlagateljev. Poleg tega je borza v letu 2025 izvajala različne aktivnosti za pridobivanje novih neposrednih borznih članov, katerih rezultati se pričakujejo že v letu 2026.
 - **Povečanje vidnosti borze**
Poleg izvedbe lastnih dogodkov je Ljubljanska borza v letu 2025 okrepila udeležbo na strokovnih dogodkih zunaj lastne organizacije. Hkrati je povečala svojo prisotnost v medijih ter okrepila angažiranost na družbenih omrežjih.
2. **Razvoj vsaj 5 novih produktov in storitev**
- **Postati pomemben ponudnik storitev ESAP in ESEF v Sloveniji**
Na področju poročanja borznih družb si borza prizadeva pridobiti pomembnejšo vlogo pri storitvah objave in hrambe podatkov, ki jih objavljajo borzne družbe. Cilj je zagotoviti večjo preglednost, urejenost in strukturiranost podatkov, ki bodo primerni tudi za strojno berljivost in strojno obdelavo.
V letu 2025 je borza začela nadgrajevati storitve za objavo in hrambo nadzorovanih informacij zaradi uskladitve z evropsko regulativo o vzpostavitvi enotne dostopne točke (ESAP), prek katere bodo na enem mestu javnosti dostopne ključne finančne informacije iz vseh držav članic EU. V prvi fazi bodo v sistemu ESAP dostopne nadzorovane informacije, ki jih izdajatelji posredujejo v sistem INFO HRAMBA. Sistem ESAP bo začel delovati julija 2026, informacije pa bodo javno dostopne od 1. januarja 2027.
3. **Usmerjenost v zadovoljstvo in zaupanje deležnikov**
- **Ljubljanska borza je okrepila vzdrževanje odnosov s ključnimi deležniki.** Cilj borze je zgodaj prepoznati potrebe in želje deležnikov borze in jih učinkovito nasloviti s prilagoditvijo in izboljšanjem ponudbe storitev. Borza zbira povratne informacije svojih partnerjev in jih vključuje v načrtovanje svojih aktivnosti. V letu 2025 je bilo uvedeno tudi merjenje zadovoljstva deležnikov, kar uporabljamo za načrtovanje poslovanja in krepitev dolgoročnih odnosov.



- Izboljšanje uporabniške izkušnje na spletni strani in aplikacijah borze
Ljubljanska borza je povečala obseg informacij na svojih spletnih straneh, tako o trgu kot o aktivnostih borze. Hkrati so bili v letu 2025 začeti postopki za nadaljnje izboljšanje uporabniške izkušnje, sodelovanja javnosti pri aktivnostih borze in povečanja količine in raznolikosti informacij, ki so na voljo preko spletnih strani borze.
4. Izboljševanje poslovne odličnosti
- Razvoj zaposlenih
Razvoj zaposlenih predstavlja pomemben element izboljševanja poslovne odličnosti. Zaposleni so se udeleževali ciljno usmerjenih izobraževanj in usposabljanj, predvsem s področij regulative, informacijske varnosti in razvoja strokovnih kompetenc. S tem smo krepili znanje, učinkovitost in sposobnost prilagajanja zaposlenih zahtevam hitro spreminjajočega se poslovnega in regulatornega okolja.
 - Povezovanje, harmonizacija in identifikacija sinergij z ZSE in drugimi borzami
Borza redno spremlja poslovanje drugih borz in aktivno išče priložnosti za medsebojno sodelovanje. V letu 2025 so intenzivno potekale predvsem aktivnosti v okviru skupine 8 evropskih borz, ki so 13. novembra 2024 podpisale Memorandum o sodelovanju pri okrepitvi regionalnih kapitalskih trgov Srednje Evrope. V okviru omenjene skupine so bili identificirani konkretni projekti, katerih rezultati se pričakujejo v prihodnjih letih.
 - Izboljšanje kibernetске odpornosti
V okviru projekta uskladitve z EU uredbo o operativni odpornosti (DORA) je borza implementirala dodatne mehanizme, ki zmanjšujejo tveganja in povečujejo zanesljivost informacijskih sistemov, izboljšujejo kibernetско odpornost ter omogočajo nemoteno delovanje storitev ter zvišujejo operativno odpornost.
 - Optimizacija poravnave
V preteklem letu je borza optimizirala poravnavo na trgu SI ENTER, tako da je sedaj usklajena z načinom poravnave na borznem trgu. S tem so postopki za borzne člane poenostavljeni, dodatni stroški in administrativna obremenitev pa zmanjšani, kar povečuje dostopnost in konkurenčnost trga.
 - ATDC
V letu 2025 je borza pričela projekt prehoda na tehnično bolj dovršeno aplikacijo za zbiranje t.i. 'Audit Trail' podatkov (ATDC). Projekt je trenutno v fazi izvedbe, njegov zaključek pa je predviden v 1. četrtletju 2026. S tem projektom borza krepi zanesljivost in nemoteno delovanje sistema.
 - Dokumentni sistem
V letu 2025 je Borza pričela projekt prenove dokumentnega sistema z namenom uvedbe dolgoročne rešitve za upravljanje in arhiviranje dokumentov. Projekt bo izboljšal učinkovitost procesov, zagotovil skladnost s predpisi ter optimiziral notranje in zunanje vire.
5. Osredotočenost na dolgoročno dobičkonosnost
- Optimizacija portfelja produktov in storitev
Ljubljanska borza je izvedla celovit pregled svojega portfelja produktov in storitev, s ciljem celovitega izboljševanja, dodajanja ali ukinitve posameznih delov svoje ponudbe. Prilagoditve je borza že začela izvajati v letu 2026.
 - Povečanje trženjskih in partnerskih aktivnosti
Ljubljanska borza je dodatno pozornost usmerila v dodatno pojavljanje v javnosti, sodelovanje na javnih dogodkih in pri aktivnostih svojih partnerjev, tako doma kot v tujini. Borza vlaga dodatna sredstva v promoviranje slovenskega kapitalskega trga in produktov borze, s čimer želi



povečati participacijo domačih in tujih deležnikov na domačem trgu ter okrepiti svojo vlogo kot enega ključnih deležnikov na slovenskem kapitalskem trgu.

- Vodenje optimalne cenovne politike

S cenovno politiko borza zagotavlja pregledno, pošteno in nediskriminatorno oblikovanje cen svojih storitev v skladu z veljavno zakonodajo in dobrimi borznimi praksami. Cilj cenovne politike je zagotoviti stroškovno upravičene in konkurenčne cene, ki podpirajo učinkovitost in razvoj organiziranega trga. Hkrati cenovna politika prispeva k dolgoročni finančni stabilnosti borze ter omogoča prilagajanje cenovne strukture spremembam v gospodarskem in tržnem okolju ter podpora dolgoročnemu razvoju trga.

Domača in mednarodna promocija

V letu 2025 je Ljubljanska borza intenzivno delovala na področju približevanja kapitalskega trga širšemu prebivalstvu in podjetjem ter se dejavno vključevala v spodbujanje finančne pismenosti. Z organizacijo raznovrstnih dogodkov, ki so potekali tako v virtualni kot tudi fizični obliki, se je vzpostavilo kakovostno platformo za domače in mednarodne vlagatelje. S svojimi aktivnostmi si je borza prizadevala ne le za širjenje znanja o finančnih trgih, temveč tudi za krepitev zavedanja o ključni vlogi kapitalskega trga pri dolgoročnem razvoju gospodarstva.

Dogodki za promocijo slovenskega kapitalskega trga in borznih družb

Datum	Dogodek
27. januar 2025	Letni pregled dogajanja na kapitalskih trgih v 2024
6. marec 2025	Trguj na borzi
18. marec 2025	Gremo na borzo
27. marec 2025	Spletni seminar »Slovenske borzne družbe online«
2. april 2025	Medijski brunch – Predstavitev strategije Ljubljanske borze do leta 2028
8. april 2025	Dan slovenskega kapitalskega trga - ATVP
16. april 2025	Pregled dogajanja na kapitalskih trgih v Q1
9. maj 2025	Dogodek ob uvrstitvi romunskega ETF-a na borzo
13. - 14. maj 2025	42. Finančna konferenca – Časnik Finance
26. – 27. maj 2025	Dan investorjev Ljubljanske in Zagrebške borze: CEE Investment Opportunities
8. julij 2025	Pregled dogajanja na kapitalskih trgih v Q2
4. september 2025	Spletni seminar »Slovenske borzne družbe online«
2. oktober	Novinarska konferenca ob uvrstitvi Skupine Tokić na Zagrebško borzo
7. - 8. oktober 2025	Finančni Festival
8. oktober 2025	Pregled dogajanja na kapitalskih trgih v Q3 (v sklopu dogodka Finančni Festival)
10. oktober 2025	Investicijski vrh – Pokojninski skladi
27. november 2025	Dan investorjev Ljubljanske in Zagrebške borze: CEE Investment Opportunities
27. november 2025	Podelitev nagrad Ljubljanske borze



Druge aktivnosti za spodbudo razvoja kapitalnega trga, promocija v medijih in publikacije:

V okviru prizadevanj za krepitev prepoznavnosti slovenskega kapitalnega trga je Ljubljanska borza poleg lastnih dogodkov izvajala tudi številne druge promocijske aktivnosti. Pridružila se je pobudama »Pozvoni za enakopravnost spolov« in »Pozvoni za finančno pismenost« ter okrepila svojo prisotnost v medijih. Med drugim je sodelovala na RTV Slovenija, Finančnem podcastu Generali Investments »Naložbeni navdih«, Bloomberg Adria Slovenija, podcastu »Money How« in Časniku Finance.

Ljubljanska borza je bila aktivno prisotna tudi na drugih strokovnih in poslovnih dogodkih, kjer je sodelovala v razpravah o prihodnosti kapitalnih trgov, podjetništvu, trajnostnem razvoju ter vlogi financiranja pri rasti podjetij. Sodelovala je na dogodkih v organizaciji javne agencije SPIRIT Slovenija, Ministrstva za finance, banke Intesa Sanpaolo, Združenja bank Slovenije, SAZU, Gospodarske zbornice Slovenije in drugih institucij.

Svojo prepoznavnost je Ljubljanska borza krepila tudi na področju mednarodnih konferenc. V letu 2025 se je udeležila naslednjih konferenc:

- Frontier Days (Wood & Company, London),
- BVB Investor Conference (Bucharest Stock Exchange, Bukarešta),
- WOOD's Winter Wonderland EMEA Conference (Wood & Company, Praga).

Ljubljanska borza je podprla projekt Vlagatelj Maks Časnika Finance ter projekt Investutor, namizno igro, namenjeno spodbujanju finančne pismenosti. V sodelovanju z javno agencijo SPIRIT Slovenija ter Ministrstvom za gospodarstvo, turizem in šport je izvedla pilotni program Usposabljanje o finančnih instrumentih za rast, razvoj in preoblikovanje podjetij (FI-MSP 2025). V letu 2025 je borza vzpostavila tudi tesno sodelovanje s slovenskimi pokojninskimi skladi in skupaj z njimi organizirala konferenco o prihodnosti kapitalnega trga ter pokojninskega sistema.

Podpora promociji kapitalnega trga in izdajatelj je dopolnjevala tudi priprava in prenova ključnih publikacij, namenjenih vlagateljem, strokovni in širši javnosti. Med njimi so bile publikacija Discover the Slovenian Capital Market H1 2025, tedenski pregled trgovanja #LJSE Weekly, redna mesečna in letna statistična poročila ter prenovljena publikacija SI ENTER. Dodatno je Ljubljanska borza podprla razvoj in promocijo kapitalnega trga s prenovo pravilnika o podeljevanju nagrad ter z uvedbo novih nagrad.

Analiza uspešnosti poslovanja

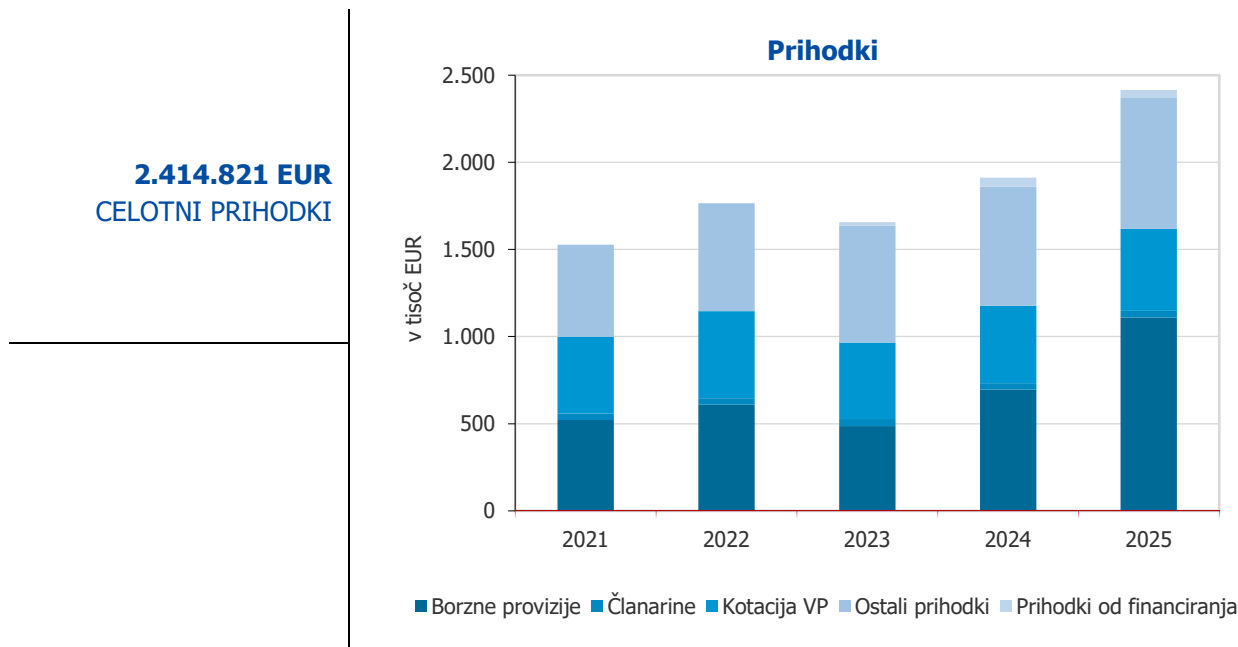
V letu 2025 je poslovno okolje zaznamovalo postopno izboljševanje gospodarskih razmer ob še vedno prisotnih negotovostih v mednarodnem okolju. Kljub umirjeni rasti zunanjega povpraševanja in previdnosti investicijske aktivnosti je Ljubljanska borza poslovala uspešno ter zabeležila občutno izboljšanje poslovnih rezultatov.

Ob povečani aktivnosti na organiziranem trgu so prihodki iz provizij za trgovanje pomembno presegli tako raven iz predhodnega leta kot tudi načrtovane vrednosti.

Ljubljanska borza je leto zaključila z dobičkom pred obdavčitvijo v višini 407.353 EUR, kar potrjuje uspešno prilagajanje borze razmeram na trgu ter učinkovitost sprejetih poslovnih in razvojnih usmeritev.

K pozitivnemu poslovnemu izidu so prispevale tudi aktivnosti s področja organizacije izobraževanj in promocijskih dogodkov, ki so dodatno okrepile prepoznavnost borze ter zanimanje za borzne naložbe.

Prihodki



Celotni prihodki v višini 2.414.821 EUR so se povečali za 26,3 %, k čemur sta prispevali predvsem visoka rast prihodkov iz redne dejavnosti (provizij iz naslova trgovanja) ter rast prihodkov od prodaje podatkov.

- Prihodki iz redne dejavnosti

Prihodki iz redne dejavnosti borze so v letu 2025 znašali 1.618.592 EUR in so obsegali prihodke iz borznih provizij (1.108.585 EUR), prihodke od članarin (38.720 EUR) in prihodke od kotacij vrednostnih papirjev (470.312 EUR).

Delež prihodkov iz redne dejavnosti se je v zadnjih petih letih gibal med 58,4 %, kolikor je znašal v letu 2023, in 68,7 %, kolikor je znašal v letu 2020. V letu 2025 so prihodki iz osnovne dejavnosti predstavljali 67,0-odstotni delež vseh prihodkov.

- Ostali prihodki

Ostali prihodki so v letu 2025 znašali 755.348 EUR in so obsegali prihodke od storitev uporabe sistema SEO in sistema INFO HRAMBA (135.635 EUR), prihodke od posredovanja podatkov (167.600 EUR), prihodke od delitve prihodkov z Dunajsko borzo (287.783 EUR), prihodke iz trženjskih aktivnosti borze (133.899 EUR) ter druge prihodke (30.432 EUR).

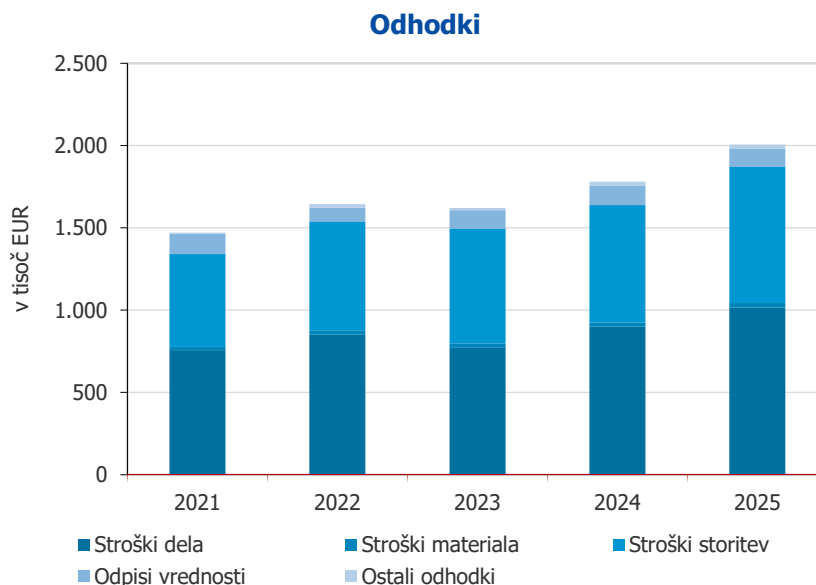
Ostali prihodki so v letu 2025 predstavljali 31,3-odstotni delež vseh prihodkov.

- Prihodki od financiranja

Prihodki od financiranja so v letu 2025 znašali 40.874 EUR in so predstavljali 1,7-odstotni delež celotnih prihodkov. Nanašali so se na obresti iz finančnih naložb v zakladne menice in kuponske oziroma obrestne prihodke iz obveznic RS.

Odhodki

2.007.668 EUR
CELOTNI ODHODKI



Celotni odhodki so v letu 2025 znašali 2.007.668 EUR, kar predstavlja 12,8 % povečanje v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta.

Največji del odhodkov se nanaša na odhodke iz poslovanja, medtem ko odhodki iz financiranja in izredni odhodki ne predstavljajo pomembnega deleža v skupni strukturi odhodkov.

Stroški dela so tudi v letu 2025 predstavljali pomemben del odhodkov. Njihov delež se je v zadnjih letih gibal med 47,6 % v letu 2023 in 51,7 % v letu 2022, v letu 2025 pa so stroški dela predstavljali 50,7 % vseh stroškov.

Stroški storitev in materiala so v letu 2025 predstavljali 42,6 %, medtem ko je delež odpisov vrednosti znašal 5,6 % vseh stroškov.

- **Stroški dela**

Stroški plač družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana so v letu 2025 znašali 1.018.103 EUR in so predstavljali 50,7-odstotni delež vseh stroškov (2024: 50,5 %). Na dan 31. 12. 2025 je v družbi zaposlenih 14 delavcev, kar po preračunu delovnih ur predstavlja 11,98 delavcev.

Del stroškov plač se nanaša na stimulatívno nagrajevanje zaposlenih. V letu 2025 je strošek izplačil za poslovno uspešnost 144.023 EUR. Poleg tega so stroški dela vključevali še strošek neizplačanega variabilnega dela plače upravi za leto 2025 v višini 46.138 EUR ter strošek oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v višini 2.006 EUR.

- **Stroški materiala**

Stroški materiala so v letu 2025 znašali 27.263 EUR. Največji delež med njimi predstavljajo stroški energije (10.210 EUR) ter stroški strokovne literature in naročnin (11.698 EUR).



- Stroški storitev

Stroški storitev so v letu 2025 znašali 827.461 EUR. Največji delež med njimi predstavljajo stroški IT storitev (338.354 EUR), stroški nadzora nad poslovanjem borze (94.940 EUR), stroški storitev, opravljenih s strani lastnika - Zagrebške borze (78.246 EUR), svetovalne storitve (66.818 EUR), stroški organizacije dogodkov (55.643 EUR), stroški storitev fizičnih oseb (33.676 EUR) ter stroški vzdrževanja poslovnih prostorov (32.366 EUR).

- Amortizacija

Strošek amortizacije je v letu 2025 znašal 112.092 EUR in se je nanašal na amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev (28.065 EUR), amortizacijo zgradbe (59.756 EUR) ter amortizacijo opreme in drugih opredmetenih osnovnih sredstev (23.271 EUR).

Neopredmetena dolgoročna sredstva so bila v povprečju odpisana v višini 97,6 %, kar pomeni 2,4-odstotni neodpisani deleže. Oprema in druga osnovna sredstva so bila odpisana v višini 68,6 %, neodpisani delež pa je znašal 31,4 %.

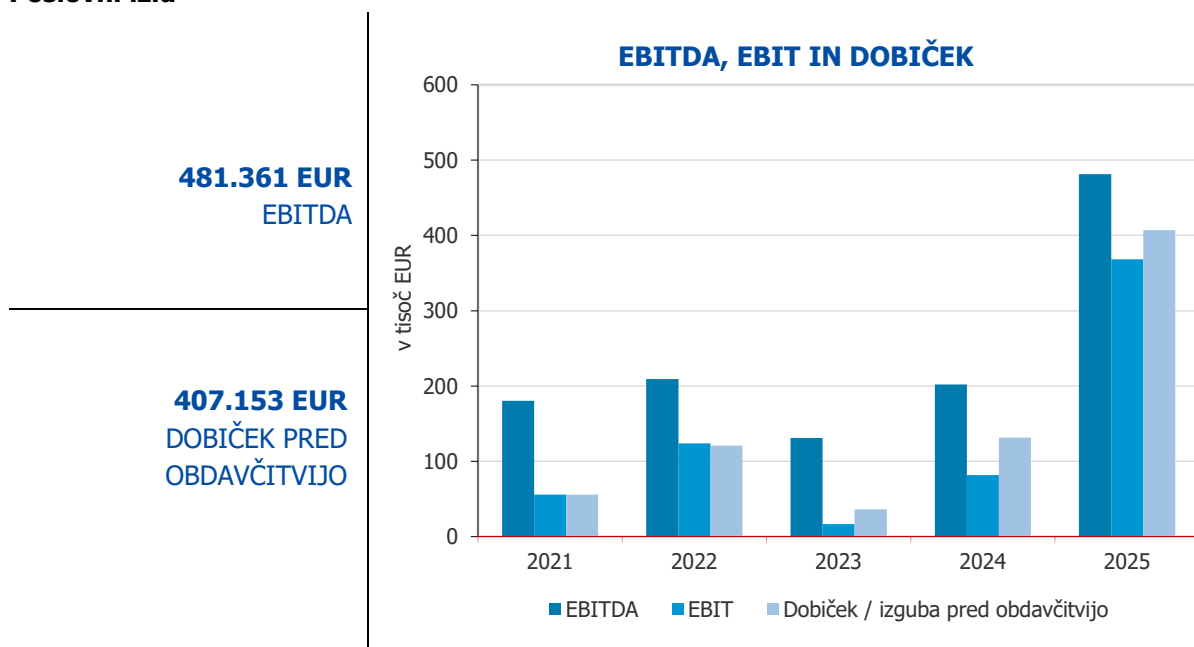
- Drugi odhodki poslovanja

Drugi odhodki poslovanja so v letu 2025 znašali 13.955 EUR.

- Prevrednotovalni poslovni odhodki

Prevrednotovalni poslovni odhodki so v letu 2025 znašali 2.042 EUR in so se v celoti nanašali na odhodke iz naslova popravkov vrednosti terjatev.

Poslovni izid



Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) je v letu 2025 znašal 481.361 EUR, kar predstavlja 138,6-odstotno povečanje v primerjavi z letom prej. EBITDA je izračunan kot poslovni izid iz poslovanja, povečan za stroške amortizacije in prevrednotovalne poslovne odhodke.



Dobiček iz poslovanja (EBIT) je v letu 2025 znašal 368.226 EUR, dobiček pred obdavčitvijo pa 407.153 EUR.

Sredstva

3.244.843 EUR SREDSTVA	(v EUR)	31.12.2025	31.12.2024
	Dolgoročna sredstva	1.792.937	966.932
Kratkoročna sredstva	1.440.569	1.787.002	
Aktivne časovne razmejitve	11.337	72.677	
Sredstva skupaj	3.244.843	2.826.611	
Kapital	2.685.167	2.469.469	
Dolgoročne rezervacije	39.003	27.290	
Dolgoročne obveznosti	32.770	35.516	
Kratkoročne obveznosti	218.452	134.173	
Pasivne časovne razmejitve	269.452	160.163	
Obveznosti do virov sredstev	3.244.843	2.826.611	

Kazalniki poslovanja

Kazalniki	2025	2024	2023	2022	2021
Kazalniki financiranja					
Delež lastniškega financiranja (%)	82,75	87,35	89,37	88,55	89,54
Delež dolgoročnega financiranja (%)	84,96	89,59	91,94	91,29	92,31
Delež kratkoročnega financiranja (%)	15,04	10,41	8,06	8,71	7,69
Kazalniki investiranja					
Delež osnovnih sredstev v sredstvih (%)	26,16	33,20	38,87	40,84	41,40
Delež obratnih sredstev v sredstvih (%)	44,75	65,79	60,17	58,47	57,84
Delež finančnih naložb v sredstvih (%)	53,93	53,78	44,12	7,18	7,37
Kazalniki vodoravne finančne sestave					
Hitri koeficient	1,78	0,76	1,32	9,76	8,13
Pospešeni koeficient	6,59	13,32	12,85	13,15	11,13
Kazalniki gospodarnosti					
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,19	1,05	1,01	1,08	1,04
Koeficient celotne gospodarnosti	1,20	1,07	1,01	1,07	1,04
Profitna marža	0,13	0,05	0,02	0,06	0,03
Kazalniki učinkovitosti poslovanja					
EBIT marža	0,16	0,04	0,01	0,07	0,04
EBITDA marža	0,20	0,11	0,08	0,12	0,12
Kazalniki donosnosti					
Čista dobičkonosnost kapitala (ROE)	12,88	4,21	1,03	4,42	1,74



Upravljanje s tveganji

V skladu z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1) ter Sklepom Agencije za trg vrednostnih papirjev o podrobnejših organizacijskih zahtevah za upravljanje borznega trga borza kot upravljavec organiziranega trga izpolnjuje vse zahteve, ki se nanašajo na splošne organizacijske standarde in vzpostavitev učinkovitega sistema upravljanja.

Nadzorni svet je februarja 2025 sprejel Strategijo upravljanja tveganj Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana, ki predstavlja krovni dokument za sistematično, celovito in usklajeno upravljanje tveganj na ravni družbe. Strategija določa strateške usmeritve, cilje ter odgovornosti pri upravljanju tveganj ter predstavlja podlago za nadaljnjo operacionalizacijo sistema upravljanja tveganj v notranjih aktih in procesih družbe.

Borza ima področje tveganj urejeno z ustreznimi notranjimi akti in procesi, sprejetimi na podlagi meril, določenih s Sklepom Agencije ter v skladu s sprejeto Strategijo upravljanja tveganj. Sistem upravljanja tveganj temelji na notranjih pravilih ter jasno razmejenih pristojnostih in odgovornostih poslovnih funkcij, uprave, nadzornega sveta ter ključnih funkcij in drugih povezanih področij, ki izvajajo nadzorne naloge.

Sistem upravljanja tveganj oblikujejo učinkoviti in stalno delujoči procesi prepoznavanja, ocenjevanja, obvladovanja in spremljanja prevzetih, potencialnih in nastajajočih tveganj. Jasen, pregleden in dobro dokumentiran sistem nam omogoča pravočasno in ustrezno ukrepanje ter ohranjanje profila tveganj na ravneh, skladnih z opredeljenimi usmeritvami in okvirom za obvladovanje tveganj. Sistem se redno posodablja, pri čemer se zagotavlja celovitost, aktualnost in skladnost z regulatornimi zahtevami.

Sistem upravljanja tveganj se je tudi v letu 2025 izkazal kot ustrezen in učinkovit.

V postopku upravljanja tveganj se tveganja obravnavajo na ravni posameznih procesov znotraj družbe, pri čemer so predmet upravljanja vsa tveganja, ki jim je borza izpostavljena, zlasti operativna, regulatorna, finančna in druga relevantna tveganja. Proces upravljanja tveganj je zasnovan celovito in omogoča usklajeno obravnavo tveganj na ravni celotne družbe.

Sistem upravljanja tveganj je v osnovi sestavljen iz štirih zaporednih korakov. V prvem koraku poteka identifikacija tveganj, za katero so odgovorni skrbniki posameznih procesov. Ti na podlagi zahtev posameznih procesov ter uporabljenih virov in podpornih elementov prepoznavajo potencialna tveganja, pri čemer se upoštevajo tudi pretekle izkušnje, ugotovitve iz nadzorov ter druge relevantne informacije iz notranjega in zunanjega okolja. Poseben poudarek je namenjen proaktivnemu pristopu k prepoznavanju tveganj.

V drugem koraku se identificirana tveganja analizirajo in ocenijo glede na verjetnost njihove uresničitve in možne posledice. Postopek ocenjevanja tveganj vodijo skrbniki procesov ob sodelovanju funkcije upravljanja tveganj, s čimer se zagotavlja primerljivost ocen med posameznimi procesi ter celovit vpogled uprave v strukturo in pomembnost tveganj.

V tretjem koraku na podlagi ocene tveganj skrbniki procesov predlagajo strategijo upravljanja s tveganji, vključno z opredelitvijo nagnjenosti družbe k tveganju in tolerančnih ravni tveganj. Obvladovanje tveganj sledi njihovi oceni, pri čemer so predmet obravnave najprej najvišja tveganja. V kolikor glede



na razpoložljiva sredstva ali druge okoliščine ni možno zagotoviti učinkovite obravnave tveganja, se predlaga sprejem tveganj.

Na podlagi usmeritev nadzornega sveta je uprava dolžna vzpostaviti ustrezne notranje kontrole, postopke in ukrepe za obvladovanje tveganj. Pri pripravi in izvajanju ukrepov imajo ključno vlogo skrbniki procesov, pri čemer se obravnavajo predvsem tveganja z najvišjo stopnjo izpostavljenosti. V primeru, da tveganja ni mogoče ustrezno obvladovati z razpoložljivimi sredstvi ali ukrepi, uprava o tem obvesti nadzorni svet ter predstavi možne načine nadaljnje obravnave tveganja.

Izvajanje ukrepov za obvladovanje tveganj je dokumentirano in predmet rednega nadzora. V zadnjem koraku se nad sistemom upravljanja tveganj izvaja stalni nadzor, pri čemer morebitna odstopanja najprej zaznavajo skrbniki procesov, dodatno pa nadzor izvajata tudi druga in tretja obrambna linija. Ugotovitve nadzora predstavljajo pomembno izhodišče za nadaljnje izboljšave sistema ter za ponovni cikel identifikacije in ocenjevanja tveganj. V primeru uresničitve pomembnih ali nesprejemljivih tveganj uprava zagotovi ustrezno obravnavo posledic ter o tem poroča nadzornemu svetu.

Borza daje velik poudarek kulturi upravljanja tveganj in ozaveščenosti zaposlenih o pomenu pravočasnega prepoznavanja in obvladovanja tveganj. Okvir upravljanja tveganj je usmerjen v prihodnost, prilagojen poslovnemu modelu borze in opredeljenemu profilu tveganosti. S proaktivnim upravljanjem operativnih tveganj borza sproti prepoznavo pomanjkljivosti, spremembe in gibanja v notranjem ter zunanjem okolju, ki bi lahko vplivali na povečanje izpostavljenosti tveganjem.

Podrobnejše ocenjevanje glavnih operativnih tveganj s strani nosilcev glavnih procesov temelji na obvladovanju trinajstih pomembnih področij, ki jih sestavlja osem ključnih procesov, neposredno povezanih z osnovno dejavnostjo borze (organizirani trg in večstranski sistem trgovanja - trg SI ENTER), ter pet področij, ki so vezana na celotno poslovanje borze in posredno povezana z upravljanjem posameznih trgov.

V procesu prepoznavanja tveganj se celovito ocenjujejo in spremljajo vsa prepoznana tveganja. Ključna tveganja so zbrana v registru tveganj, ki predstavlja osnovo profila tveganj borze. Register se redno preverja in po potrebi dopolnjuje z novimi tveganji. Poseben poudarek je namenjen vključevanju analize tveganj v postopke odločanja na strateški in operativni ravni, ustrezni cenovni politiki, stroškovni učinkovitosti ter zagotavljanju skladnosti poslovanja z notranjimi akti in veljavnimi predpisi. Prepoznavanje tveganj poteka neprekinjeno, zlasti v okviru poslovnega načrtovanja in pri izvajanju večjih projektov.

Borza ima vzpostavljen sistem rednega poročanja o tveganjih. Skrbniki tveganj najmanj pred vsako redno sejo Nadzornega sveta pripravijo pisno poročilo o opravljenih ocenah izpostavljenosti tveganjem (»Risk Monitor«), ki ga potrdi uprava na Komisiji za integriteto trga. Uprava tekoče spremlja tveganja ter po potrebi sprejema dodatne ukrepe za njihovo obvladovanje. Vodja notranje revizije ob zaključku leta pripravi poročilo za upravo in Nadzorni svet o upravljanju tveganj, izvajanju notranjih kontrol ter usmeritvah za naslednje leto.

Velika pozornost je namenjena tudi usposabljanju in ozaveščanju zaposlenih, ustrezni organizaciji dela, razmejevanju pristojnosti, dokumentiranim postopkom odločanja ter stalnemu spremljanju skladnosti poslovanja s predpisanimi postopki.



Kljub spremembam in negotovostim na finančnih trgih je borza v letu 2025 tveganja uspešno ohranjala znotraj vnaprej opredeljenih ravni, kar je zahtevalo aktivno, sistematično in odgovorno upravljanje tveganj.

Delovanje notranje revizije

V skladu z določbami Listine o notranji reviziji, ki sta jo odobrila uprava in nadzorni svet, borza zagotavlja izvajanje dejavnosti notranje revizije z delovanjem notranje revizijskega predstojnika ter z najemanjem dveh zunanjih izvajalcev notranje revizijskih storitev. Na ta način je zagotovljena neodvisnost, strokovnost in kontinuiteta notranjerevizijske funkcije.

Notranja revizija je neodvisna, objektivna in svetovalna dejavnost, namenjena sistematičnemu in strokovnemu ocenjevanju učinkovitosti upravljanja tveganj, ustreznosti in delovanja sistemov notranjih kontrol ter procesov upravljanja borze. S svojim delovanjem notranja revizija prispeva k izboljševanju poslovanja ter krepitvi preglednosti, urejenosti in zanesljivosti delovanja družbe.

Notranja revizija pregleduje ključna tveganja pri poslovanju borze, predvsem na področjih:

- upravljanja trgov in trgovanja, s poudarkom na pregledu programske rešitve borznega trgovalnega sistema XETRA,
- izvajanja in hranjenja objav izdajateljev ter upravljanja SEO in INFO HRAMBA,
- zagotavljanja neprekinjenega poslovanja.

Poleg izvajanja revizijskih pregledov notranja revizija zagotavlja neodvisna in nepristranska zagotovila glede učinkovitosti upravljanja ključnih tveganj, vodenja borze ter delovanja notranjih kontrol, s čimer prispeva k zaščiti in krepitvi vrednosti borze. Notranji revizorji redno preverjajo tudi uresničevanje danih priporočil ter presojujejo ustreznost ukrepov, ki jih sprejema vodstvo za odpravo ugotovljenih pomanjkljivosti in izboljšanje poslovanja.

O izvedenih aktivnostih notranja revizija med letom tekoče poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu, zbirno pa po zaključku leta v Letnem poročilu o delu notranje revizije, s katerim se seznanijo tudi zunanja revizija.

Dejavnost notranje revizije temelji na sprejetem Srednjeročnem načrtu notranje revizijske dejavnosti za tekoče in naslednje leto, ki izhaja iz ocene tveganj, ter na Letnem načrtu notranje revizijske dejavnosti za tekoče leto.

Na podlagi interne metodologije in celovite analize tveganj je notranja revizija v letu 2025 izvedla dva notranjerevizijska pregleda. Pri izvedbi pregledov so bile ugotovljene posamezne pomanjkljivosti, na katere je notranja revizija opozorila in podala priporočila za njihovo odpravo. Odgovorne osebe so priporočila notranje revizije aktivno uresničevale, kar prispeva k večji učinkovitosti sistema notranjih kontrol ter k boljši urejenosti poslovanja borze.

Notranja revizija redno poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu o opravljenih pregledih, ugotovljenih nepravilnostih oziroma pomanjkljivostih ter o spremljanju uresničevanja danih priporočil. Prav tako je pripravila Letno poročilo o delu notranje revizije za leto 2025, ki je sestavni del gradiva za skupščino.



Zunanja presoja kakovosti notranje revizije se na Ljubljanski borzi izvaja periodično vsakih pet let. V letu 2025 zunanja presoja ni bila izvedena, saj je bila zadnja zunanja presoja opravljena v letu 2024.

Upravljanje s človeškimi viri, zaposlenimi in širšim okoljem

Temeljni cilj na področju upravljanja s človeškimi viri je zagotavljanje ustrezne kadrovske in izobrazbene strukture zaposlenih, ki omogoča učinkovito, kakovostno in stabilno izvajanje vseh poslovnih nalog. Borza izhaja iz prepričanja, da lahko svoje cilje dolgoročno uresničuje le z usposobljenimi, strokovno podkovanimi in zavzetimi zaposlenimi.

Poseben poudarek je namenjen stalnemu strokovnemu izobraževanju in usposabljanju zaposlenih, s katerim se krepi njihovo znanje in kompetence, potrebne za obvladovanje delovnih izzivov ter doseganje osebnih in organizacijskih ciljev. Strokovni razvoj zaposlenih se spodbuja na vseh delovnih področjih, pri čemer borza omogoča tudi prenos znanja in mobilnost znotraj posameznih delovnih področij. Ob tem se borza zaveda, da je poleg znanja za uspešno delo ključna tudi ustrezna motiviranost zaposlenih.

Borza zato sistematično skrbi za dobre medsebojne odnose, kakovost delovnega in življenjskega okolja, primerne delovne pogoje, zanimive in odgovorne delovne naloge ter socialno varnost zaposlenih. Pomemben poudarek je namenjen tudi zagotavljanju varnega in zdravega delovnega okolja. Takšno okolje omogoča povezovanje ciljev in potreb posameznikov s cilji borze ter prispeva k dolgoročni uspešnosti organizacije.

V borzi se zavestno gradi organizacijska kultura, ki temelji na medsebojnem zaupanju, spoštovanju, sodelovanju in timskem delu, nenehnem učenju ter odgovornem in učinkovitem opravljanju nalog. Delovanje borze odraža odgovoren odnos do zaposlenih in vrednote, ki jih borza uresničuje v vsakdanjem poslovanju.

Ob upoštevanju narave dela in organizacijskih možnosti borza postopna uvaja tudi sodobne, hibridne oblike dela, ki zaposlenim omogočajo večjo fleksibilnost in učinkovitost pri opravljanju nalog, spodbujajo sodelovanje ter lažje usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja, pri čemer ostaja v ospredju zagotavljanje nemotenega in kakovostnega izvajanja poslovnih procesov.

Zaposlovanje in sestava zaposlenih

Ob koncu leta 2025 je bilo na borzi 14 zaposlenih, kar je za eno osebo več kot ob koncu leta 2024. Povprečno število zaposlenih, preračunano na delovne ure, je v letu 2025 znašalo 11,98.

V letu 2025 je borza za nedoločen čas zaposlila enega uslužbenca v Sektorju informacijske tehnologije. Zaradi odsotnosti dveh uslužbenk zaradi porodniškega dopusta ter povečanega obsega dela je borza dodatno angažirala tri študente.

Ob koncu leta 2025 se je eni uslužbenki izteklo delovno razmerje, kar je bila posledica odločitve za nadaljevanje kariere zunaj družbe.

Zaposleni na Ljubljanski borzi glede na vrsto zaposlitve na zadnji dan leta:

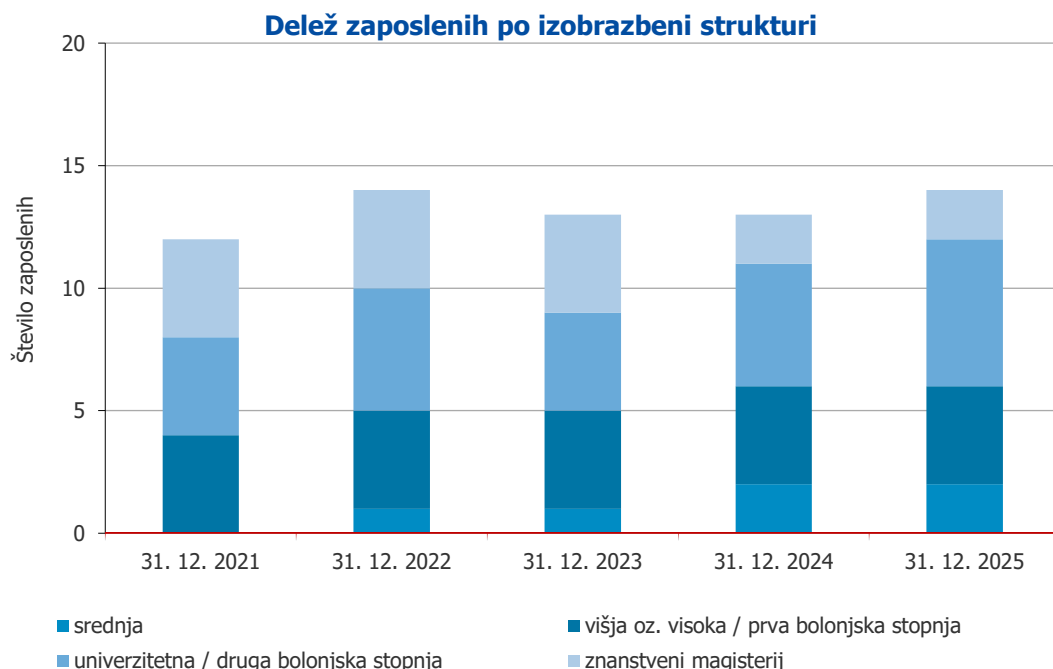


	2025		2024	
	Število	Delež	Število	Delež
Vrsta zaposlitve glede na delovni čas				
Krajši delovni čas	1	7,1	2	15,4
Polni delovni čas	13	92,9	11	84,6
Skupaj	14	100,0	13	100,0
Vrsta pogodbe o zaposlitvi				
Za določen čas	1	7,1	1	7,7
Za nedoločen čas	13	92,9	12	92,3
Skupaj	14	100,0	13	100,0

Povprečna starost zaposlenih na Ljubljanski borzi se je povečala na 40,2 leta (2024: 38,1 let).

Delež žensk v strukturi zaposlenih na borzi je v letu 2025 znašal 64 %, medtem ko je v letu 2024 znašal 69 %. V sestavi uprave borze je delež žensk 50-odstoten. V vseh kategorijah zaposlenih je višina osnovne plače žensk in moških enaka.

Ob koncu leta 2025 sta imela dva zaposlena oziroma 14,2 % zaposlenih srednješolsko izobrazbo, štirje zaposleni oziroma 28,7 % višjo izobrazbo, šest zaposlenih oziroma 42,9 % visokošolsko izobrazbo oziroma izobrazbo prve ali druge bolonjske stopnje ter 2 zaposlena oziroma 14,2 % znanstveni magisterij.



Izobraževanje in razvoj zaposlenih

Zaposleni predstavljajo ključen dejavnik uspešnosti borze, zato borza sistematično spodbuja njihov strokovni in osebni razvoj, medsebojno sodelovanje, prenos znanja ter ustvarjalnost. Hiter razvoj na



vseh področjih poslovanja zahteva stalno nadgrajevanje znanj in veščin, zato borza izhaja iz zavedanja, da je dolgoročni razvoj borze izhaja iz zavedanja, da je dolgoročni razvoj borze tesno povezan z razvojem zaposlenih.

Borza zaposlenim omogoča izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje v skladu s potrebami delovnega procesa, s čimer podpira njihov strokovni in osebni razvoj ter možnosti kariernega napredovanja. V obravnavanem letu so bile zaposlenim omogočene priložnosti za dodatno izobraževanje v obliki zunanjih izobraževanj ter spletnih usposabljanj, pri čemer je bil poseben poudarek namenjen krepitvi digitalne operativne odpornosti finančnega sektorja, zlasti obravnavi specifičnih primerov ureditve scenarijev neprekinjenega poslovanja (BCP). Zaposleni so se med drugim udeležili izobraževanj o noveli Zakona o informacijski varnosti ter delavnice s področja uporabe umetne inteligence (AI – ChatGPT).

Stroški izobraževanja so v letu 2025 znašali 16.697 EUR, kar predstavlja 52-odstotno povečanje v primerjavi z letom 2024. Vložek v izobraževanje je predstavljal 0,7 % poslovnih prihodkov borze.

Z namenom učinkovitega upravljanja človeških virov borza skrbi za sistematičen razvoj znanj in veščin zaposlenih ter za njihovo strokovno in osebno rast.

Pomembno orodje za vodenje in razvoj zaposlenih so letni razgovori, v okviru katerih vodje in zaposleni pregledajo doseganje ciljev preteklega obdobja, se pogovorijo o ključnih nalogah in pričakovanih ter opredelijo potrebe po nadaljnjem izobraževanju, razvoju in nadgrajevanju znanj ter veščin. Letni razgovori omogočajo usklajevanje ciljev posameznikov s cilji borze ter prispevajo k učinkovitemu načrtovanju razvoja zaposlenih.

V sistem letnih razgovorov so vključeni vsi zaposleni.

Nagrajevanje in motiviranje

Vsi zaposleni na borzi so vključeni v sistem nagrajevanja, s katerim se prepoznava uspešnost in kakovost opravljenega dela. Sistem nagrajevanja je usmerjen v spodbujanje zavzetosti zaposlenih, motiviranosti za doseganje ciljev ter krepitve odgovornega in kakovostnega opravljanja delovnih nalog.

Poleg rednih oblik nagrajevanja borza spodbuja tudi pozitivno delovno okolje in pripadnost zaposlenih. Vsako leto se na predlog zaposlenih izbere sodelavec, ki prejme simbolično priznanje za svoj prispevek k delu in sodelovanju v kolektivu.

Varnost in zdravje pri delu

Na Ljubljanski borzi se zagotavljanju varnosti in zdravja pri delu namenja velik pomen. Borza izvaja celovit in sistematičen pristop k obvladovanju in preprečevanju tveganj, povezanih z delovnimi procesi, ter si prizadeva za ustvarjanje varnega, zdravega in spodbudnega delovnega okolja. Posebna pozornost je namenjena usposabljanju zaposlenih na področju varnosti in zdravja pri delu ter varstva pred požarom, pa tudi promociji zdravja na delovnem mestu.



Sistem varnosti in zdravja pri delu

Borza si prizadeva zagotavljati delovno okolje, ki omogoča dobre medsebojne odnose ter ustrezno ravnovesje in usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja. Zavedanje, da lahko zaposleni kakovostno in učinkovito opravljajo svoje delo le v varnem in zdravju prijaznem okolju, predstavlja temelj pristopa k varnosti in zdravju pri delu.

Tveganja, povezana z izvajanjem delovnih procesov, ter morebitne nevarnosti in škodljive vplive na zdravje zaposlenih opredeljuje Izjava o varnosti z oceno tveganja, ki zajema vsa delovna mesta in vključuje tudi ukrepe za preprečevanje oziroma zmanjševanje negativnih vplivov. Ocene tveganj se redno pregledujejo in posodablajo v okviru neprekinjenega procesa, v katerem sodelujejo zaposleni, pri revizijah zdravstvenih tveganj pa sodelujejo tudi strokovnjaki s področja medicine dela.

V skladu z oceno tveganj borza zaposlene redno napotuje na obdobje zdravniške preglede, vsak novo zaposleni pa mora pred sklenitvijo delovnega razmerja opraviti zakonsko predpisan zdravniški pregled.

Zaposleni so dolžni opraviti usposabljanje in preizkus znanja s področja varnosti in zdravju pri delu ter varstva pred požarom. Poleg tega borza skrbi za ustrezne delovne pogoje ter najmanj enkrat letno izvaja preglede in meritve osvetlitve, mikroklimе ter morebitne prisotnosti zdravju škodljivih snovi v delovnem okolju.

Promocija zdravja

Borza je v letu 2022 sprejela načrt promocije zdravja na delovnem mestu z letnim načrtom aktivnosti, ki se redno posodablja in se bo izvajal tudi v prihodnje. Pri tem si borza prizadeva postopno povečevati obseg aktivnosti ter s tem prispevati k ohranjanju zdravja zaposlenih in krepitvi njihove sposobnosti za obvladovanje izzivov, povezanih s pretežno sedečim delom.

Dobro psihofizično počutje zaposlenih in ugodno psihosocialno klimo borza spodbuja z odprto komunikacijo med zaposlenimi ter z aktivnostmi, ki prispevajo k zdravemu načinu življenja, vključno s spodbujanjem zdrave prehrane.

Zagotavljanje zadovoljstva zaposlenih

Ugodnosti in priložnosti za zaposlene

Borza si prizadeva za ohranjanje zadovoljstva zaposlenih ter za ustvarjanje spodbudnega in stabilnega delovnega okolja. Krepitvi sodelovanja, povezanosti in timskega dela so namenjene skupne aktivnosti in teambuildingi, s katerimi borza spodbuja skupinsko učinkovitost ter občutek pripadnosti in enotnosti med zaposlenimi.

Za zagotavljanje dolgoročne socialne varnosti borza za zaposlene že od leta 2001 plačuje dodatno prostovoljno pokojninsko zavarovanje v okviru Triglav, pokojninske družbe, d.d. oziroma Prve osebne zavarovalnice d.d.



Delo od doma

Borza zaposlenim, katerih narava dela to omogoča, omogoča delo od doma, pri čemer se delež takšnih oblik dela postopno povečuje. Delovni čas se v okviru delovnih zahtev in organizacijskih možnosti prilagaja potrebam in željam zaposlenih. Staršem prvošolcev borza omogoča koriščenje enega dne izrednega plačanega dopusta na prvi šolski dan.

Odnos med zaposlenimi in vodstvom

Na Ljubljanski borzi se posebna pozornost namenja odprti, odgovorni in etični komunikaciji z zaposlenimi. Borza spodbuja komunikacijo na vseh ravneh, s čimer prispeva k ustvarjanju produktivnega delovnega okolja, krepitvi pripadnosti ter razvoju kulture medsebojnega zaupanja, spoštovanja, sodelovanja, nenehnega učenja ter odgovornega in učinkovitega dela.

Zaradi manjšega števila zaposlenih je komunikacija z vodstvom neposredna in učinkovita. Večkrat letno potekajo srečanja zaposlenih z upravo, na katerih predsednik in članica uprave zaposlene seznanita z doseženimi poslovnimi rezultati poslovanja, načrti za tekoče leto, strateškimi usmeritvami, razvojnimi aktivnostmi ter drugimi aktualnimi informacijami.

Vsak zaposleni ima možnost neposredne komunikacije s članoma uprave tudi prek elektronske pošte ali osebno. Komuniciranje poteka tudi prek delavske zaupnice.

Ljubljanska borza v širšem okolju

Ljubljanska borza se zaveda svoje vloge in odgovornosti v širšem družbenem okolju, v katerem deluje. V okviru svojih zmožnosti se odziva na pobude in prošnje za podporo športnim, humanitarnim in izobraževalnim dejavnostim ter nekatere izmed njih tudi podpre.

Poseben poudarek borza namenja podpori izobraževalnim projektom, katerih cilj je krepitev finančne pismenosti in ozaveščanje o pomenu trga kapitala v Sloveniji. S tem prispeva k boljšemu razumevanju delovanja kapitalskega trga ter k njegovemu dolgoročnemu razvoju.

Ljubljanska borza že vrsto let podpira tudi projekte in aktivnosti, usmerjene v izboljševanje korporacijskega upravljanja v Sloveniji. Takšne pobude so skladne s temeljnimi strateškimi cilji družbe in prispevajo k doseganju visoke ravni kakovosti organiziranega trga ter krepitvi zaupanja vseh udeležencev trga kapitala.

Cilji in načrtovane aktivnosti v letu 2026

Ljubljanska borza vstopa v leto 2026 v razmerah še vedno prisotne negotovosti v evropskem in mednarodnem gospodarskem okolju, ki jo zaznamujejo geopolitična tveganja in morebitne spremembe v denarni politiki. Kljub temu borza pričakuje stabilno poslovanje in postopno izboljševanje razmer na kapitalskih trgih, zlasti ob nadaljnjem umirjanju inflacijskih pritiskov, prilagajanju obrestnega okolja ter postopnem okrevanju gospodarske aktivnosti.



Pri načrtovanju ciljev za leto 2026 se borza osredotoča na ohranjanje stabilnega delovanja organiziranega trga, zagotavljanje skladnosti poslovanja ter na nadaljnji razvoj in krepitev vloge kapitalskega trga v Sloveniji. Ob tem bo borza tudi v letu 2026 delovala previdno in prilagodljivo, ob zavedanju, da bodo na poslovanje še naprej vplivali zunanji dejavniki, na katere borza nima neposrednega vpliva.

Primarni cilj Ljubljanske borze ostaja stabilno upravljanje borznega trga ter zagotavljanje visoke ravni zaupanja vseh udeležencev trga. Pomemben poudarek bo namenjen tudi nadaljnji krepitvi skladnosti poslovanja, upravljanju tveganj ter operativni in kibernetski odpornosti.

Borza bo v letu 2026 nadaljevala aktivnosti za spodbujanje razvoja in promocije slovenskega kapitalskega trga v sodelovanju z drugimi deležniki trga. Nadaljnjo rast kapitalskega trga borza vidi predvsem v spodbujanju dolgoročnega varčevanja v finančnih instrumentih, večji vlogi trga pri financiranju gospodarstva, vključevanju novih izdajateljev ter razvoju in uvrščanju novih vrst finančnih instrumentov. V tem okviru bo borza podpirala tudi pobude, usmerjene v krepitev udeležbe malih vlagateljev na trgu, med drugim skozi razvoj in uporabo individualnih naložbenih računov (INR). Pomemben potencial predstavlja tudi nadaljnje sodelovanje pri aktivnostih, usmerjenih v delno razpršitev lastništva družb v državni lasti preko trga kapitala.

V letu 2026 bo borza nadaljevala z izvajanjem in uresničevanjem nove strategije družbe, ki je bila sprejeta v letu 2025 in je usmerjena v povečanje prometa števila finančnih instrumentov, ki so na voljo vlagateljem.

Poleg tega so druge načrtovane aktivnosti Ljubljanske borze v 2026:

- stabilno in učinkovito upravljanje borznega trga,
- pridobivanje novih instrumentov,
- podpiranje ciljev iz Strategije razvoja kapitalskega trga, v katere je vključena borza (sodelovanje v posebnih skupinah pod vodstvom Ministrstva za finance pri sprejemanju investicijskih finančnih načrtov in drugih reformah za spodbujanje trga kapitala) in širše,
- nadaljnje izvajanje strategije borze,
- prilagoditve na uvedbo CTP,
- nadaljevanje izvajanja izobraževanj za mala in srednja podjetja,
- vzpostavitev sistema ESAP,
- nadgradnja ESEF validacijskega orodja SEO/INFO HRAMBE,
- uvedba novega podatkovnega vira za vnos podatkov client ID (zamenjava ATDC),
- izvajanje prenovljenega sistema BCP in testiranj,
- aktivnosti za izboljšanje operativne in kibernetske odpornosti,
- optimizacija dokumentnega sistema,
- nadaljevanje aktivnosti sodelovanja in povezovanja ter izvedba projektov skupine 8 evropskih borz,
- aktivnosti za nadaljnji razvoj zaposlenih,
- nadaljnja optimizacija in avtomatizacija poslovanja,
- ozaveščanje malih vlagateljev in promocija slovenskega kapitalskega trga pri tujih vlagateljih,
- povečevanje števila posrednih in neposrednih borznih članov,
- podpora uvajanju individualnih naložbenih računov (INR).

TRAJNOSTNO POROČILO



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



Trajnostno poročilo za leto 2025

Ljubljanska borza v svoji Politiki trajnostnega poslovanja določa pogloblitve usmeritve in dolgoročne cilje na področju trajnostnega poslovanja. Kot sopodpisnica Slovenskega kodeksa upravljanja javnih družb se je na prostovoljni ravni odločila slediti dobri praksi trajnostnega poslovanja.

Ključni deležniki, na katere lahko vplivajo trajnostni vidiki poslovanja borze oziroma lahko pri tem pomembneje prispevajo, so:

- borzni člani in izdajatelji,
- investicijska javnost,
- zaposleni in ključni zunanji izvajalci.

Borza, kot edini upravljavec organiziranega trga, vidi svoj prispevek k trajnostnemu razvoju kapitalskega trga predvsem z vzpostavitvijo in upravljanjem infrastrukture, ki omogoča trgovanje s finančnimi instrumenti, ki jih izdajajo trajnostno naravnana podjetja oziroma je namenjena financiranju t. i. zelenih projektov.

Ob upoštevanju položaja, velikosti in možnosti borze si je borza postavila naslednja prioriteta trajnostna področja:

1. Trg trajnostnega financiranja

Organizacija varnega in preglednega trgovanja s finančnimi instrumenti na mestih trgovanja, s katerimi upravlja borza, je njen osnovni cilj in največji prispevek trgu. S tem namenom je Ljubljanska borza vzpostavila t. i. Trg trajnostnega financiranja, ki temelji na t. i. načelih Zelene obveznice (Green Bond Principles, GBP, v nadaljevanju: Zelena obveznica) oz. drugih načelih trajnostnega financiranja. Ta načela predstavljajo glavni okvir delovanja in razvoja trajnostnega financiranja. Trg zelenega financiranja je namenjen podjetjem, ki iščejo sredstva za financiranje trajnostnih projektov.

V letu 2025 je bila na Trg trajnostnega financiranja uvrščena še ena obveznica, ki jo je izdala Republika Slovenija, tako da so na ta trg uvrščene 3 obveznice, in sicer obveznice z oznakami RS88, RS91 in RS97.

2. Dvig preglednosti glede trajnostnega poslovanja borznih družb

Poleg transparentnosti trgovanja in trgovalnih podatkov je za zaupanje investorjev enako pomembna tudi preglednost borznih družb. Pomemben vidik Trga trajnostnega financiranja je ravno dodatna transparentnost družb, ki izdajajo trajnostno naravnane finančne instrumente, glede izpolnjevanja zavez, ki so jih družbe dale vlagateljem ob izdaji trajnostnega finančnega instrumenta. Za dvig standardov glede poročanja o izpolnjevanju tovrstnih zavez ima Ljubljanska borza v svojih priporočilih za obveščanje tudi priporočila o trajnostnem poslovanju javnih družb ter priporočila glede obveščanja izdajateljev, ki izdajajo finančne instrumente na Trgu trajnostnega financiranja.

Skladno z regulatornimi spremembami je v letu 2025 prišlo do ponovnega zamika glede začetka poročanja o trajnostnem poslovanju v enotni elektronski obliki (t.i. ESEF oblika). Za potrebe boljše preglednosti trajnostnih poročil borznih družb bo borza v prihodnje, vezano na spremembe zakonodajnih obveznosti nadgradila validacijsko orodje INFO HRAMBA, ki bo vključeval tudi validacijo trajnostnih poročil. Enotna elektronska oblika omogoča strojno obdelavo večjih količin podatkov, tako da bodo investitorji lahko te primerjave izvajali tudi na podatkih o trajnostnem poslovanju, ne samo za primerjavo finančnih podatkov.



3. Skrb za okolje

Skrb za okolje se na ravni poslovanja Ljubljanske borze osredotoča predvsem na zmanjševanje okoljskega odtisa operativnih dejavnosti. Ključni poudarki ostajajo digitalizacija poslovanja, zmanjševanje porabe papirja in energije ter spodbujanje energetske učinkovitega načina dela, vključno z delom na daljavo in ozaveščanjem zaposlenih. Borza se zaveda, da lahko tudi z manjšimi, a doslednimi ukrepi prispeva k varovanju okolja.

4. Spoštovanje temeljnih človekovih pravic

Ljubljanska borza skupaj s svojimi zaposlenimi spoštuje temeljne človekove pravice ter etične in strokovne standarde, opredeljene v Kodeksu etičnih in strokovnih standardov Ljubljanske borze (v nadaljevanju: Etični kodeks). Etični kodeks določa temeljna etična načela, vrednote in pravila ravnanja, ki usmerjajo vsakodnevno delo zaposlenih in so temelj korporativne kulture borze. Enaka pričakovanja glede spoštovanja etičnih načel borza postavlja tudi do svojih ključnih zunanjih deležnikov, s katerimi sodeluje na podlagi poslovnih pogodb.

Borza dosledno spoštuje delavske pravice, ne dopušča nobene oblike nadlegovanja ali trpinčenja na delovnem mestu ter ima vzpostavljene ustrezne mehanizme za preprečevanje, zaznavanje in obravnavo tovrstnih ravnanj.

5. Preprečevanje korupcije, neetičnih ravnanj in nasprotij interesov

Ljubljanska borza v vseh poslovnih razmerjih deluje transparentno, odgovorno in z visoko stopnjo integritete, enake standarde pa pričakuje tudi od svojih zaposlenih in poslovnih partnerjev. V skladu z Etičnim kodeksom borza uveljavlja ničelno toleranco do korupcije in drugih neetičnih ravnanj ter ima vzpostavljen postopek za prijavo kršitev, ki zagotavlja zaupnost in zaščito pravic prijaviteljev. Za zaposlene veljajo jasne omejitve glede sprejemanja daril ter obveznost njihovega evidentiranja pri pooblaščenca za skladnost.

Borza ima vzpostavljen tudi sistem prepoznavanja in upravljanja nasprotij interesov, ki se uporablja tako na ravni upravljalnih organov kot tudi na ravni zaposlenih in posameznih poslovnih procesov. Ukrepi za obvladovanje nasprotij interesov se izvajajo v skladu z internimi akti, ki določajo tudi postopke ravnanja v primeru njihovega nastanka.

6. Upravljanje na področju trajnostnega poslovanja

V skladu z načeli Slovenskega kodeksa upravljanja javnih družb ter zavezami v okviru Iniciative SSE je Ljubljanska borza sprejela Politiko trajnostnega poslovanja, ki opredeljuje ključne usmeritve in dolgoročne cilje na področju trajnostnega poslovanja ter predstavlja celovit okvir upravljanja trajnostnega poslovanja borze.

Za izvajanje zastavljenih ciljev so odgovorni zaposleni v okviru posameznih poslovnih procesov, v katerih se cilji trajnostnega poslovanja uresničujejo. Spremljanje napredka na področju trajnostnega poslovanja izvaja funkcija skladnosti, ki o tem enkrat letno poroča upravi in nadzornemu svetu v poročilu o trajnostnem poslovanju. Nadzorni svet v skladu s svojim poslovníkom izvaja nadzor nad trajnostnim poslovanjem borze, pri čemer se ključne informacije o trajnostnem poslovanju vključujejo tudi v letno poročilo družbe.

RAČUNOVODSKO POROČILO



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



KAZALO

Izjava o odgovornosti uprave.....	51
Računovodski izkazi za poslovno leto 2025	52
Bilanca stanja.....	52
Izkaz poslovnega izida	53
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa.....	54
Izkaz denarnih tokov	55
Izkaz gibanja kapitala za leto 2025	56
Izkaz gibanja kapitala za leto 2024	56
Pojasnila k računovodskim izkazom.....	57
Bilanca stanja.....	70
Izkaz poslovnega izida	80
Prejemki uprave v letu 2025.....	83
Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2025	83
Stroški revidiranja.....	83
Posli s povezanimi osebami	84
Dogodki po datumu bilance stanja	84



Izjava o odgovornosti uprave

Uprava potrjuje računovodske izkaze družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana za leto, končano 31. decembra 2025, ter uporabljene računovodske usmeritve in pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo Letnega poročila družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana ter računovodskih izkazov na način, ki daje resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja družbe v letu 2025.

Uprava potrjuje:

- da so računovodski izkazi pripravljeni ob domnevi, da bo družba nadaljevala poslovanje tudi v prihodnosti,
- da dosledno uporablja izbrane računovodske politike in razkriva morebitne spremembe v računovodskih politikah,
- da so računovodske ocene pripravljene pošteno in premišljeno ter v skladu z načeli previdnosti in dobrega gospodarjenja,
- da so računovodski izkazi s pojasnili pripravljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

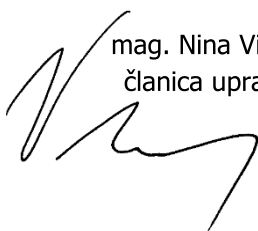
Uprava je odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za izvajanje ukrepov, s katerimi zagotavlja ohranjanje vrednosti premoženja družbe, ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti.

Davčne oblasti lahko v petih letih po poteku leta, v katerem je bilo treba odmeriti davek, kadarkoli preverijo poslovanje družbe. To lahko povzroči dodatne obveznosti za plačilo davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb (DDPO) ali drugih davkov in dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

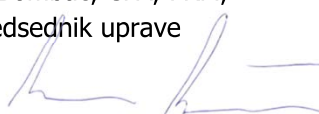
Ljubljana, 30. marec 2026

Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana

mag. Nina Vičar,
članica uprave



Marko Bombač, CFA, FRM,
predsednik uprave





Računovodski izkazi za poslovno leto 2025

Bilanca stanja

(v EUR)	Pojasnila	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA		3,244,843	2,826,611
Dolgoročna sredstva		1,792,937	966,932
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1.1	44,771	74,722
Opredmetena osnovna sredstva	1.2	804,018	863,653
Dolgoročne finančne naložbe	1.3	919,242	6,356
Odložene terjatve za davek	1.4	24,906	22,202
Kratkoročna sredstva		1,440,569	1,787,002
Kratkoročne finančne naložbe	1.5	830,810	1,513,706
Kratkoročne poslovne terjatve	1.6	221,614	171,720
Denarna sredstva	1.7	388,145	101,576
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.8	11,337	72,677
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		3,244,523	2,826,611
Kapital	1.9	2,685,167	2,469,107
Osnovni kapital		1,400,893	1,400,893
Kapitalske rezerve		462,775	462,775
Rezerve iz dobička		423,159	423,159
Revalorizacijske rezerve		83,869	82,098
Preneseni čisti poslovni izid		2,704	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta		311,767	100,182
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	1.10	39,003	27,290
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		27,693	24,873
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		11,310	2,417
Dolgoročne obveznosti	1.11	32,770	35,878
Dolgoročne finančne obveznosti		8,888	12,822
Odložene obveznosti za davek		23,883	23,056
Kratkoročne obveznosti	1.12	218,452	134,173
Kratkoročne finančne obveznosti		4,281	4,066
Kratkoročne poslovne obveznosti		214,171	130,107
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	1.13	269,452	160,163

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.



Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Pojasnila	2025	2024
Čisti prihodki od prodaje	2.1	2,366,532	1,849,379
Čisti prihodki od prodaje proiz. in storitev na domačem trgu		1,445,813	1,178,673
Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujem		920,720	670,707
Drugi poslovni prihodki	2.2	7,408	10,833
Stroški blaga, materiala in storitev	2.3	854,723	739,175
Stroški porabljenega materiala		27,263	25,909
Stroški storitev		827,461	713,267
Stroški dela	2.4	1,018,103	899,296
Stroški plač		797,384	659,482
Stroški pokojninskih zavarovanj		88,769	75,121
Stroški socialnih zavarovanj		56,909	48,647
Drugi stroški dela		73,035	113,998
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi		2,006	2,048
Odpisi vrednosti	2.5	113,135	120,603
Amortizacija		111,092	116,679
Prevrednotovalni posl. odh. pri neop. sred. in opred. OS		0	132
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		2,042	3,792
Drugi poslovni odhodki	2.6	13,955	12,851
Finančni prihodki iz deležev		40,807	51,129
Finančni prihodki iz danih posojil		0	0
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		67	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		1,039	474
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		907	923
Drugi prihodki		8	616
Drugi odhodki		5,806	7,305
Davek iz dobička	2.7	-95,386	-30,742
Odloženi davki	2.8	2,704	-407
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	2.9	314,471	100,182

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.



Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

<i>(v EUR)</i>	Pojasnila	2025	2024
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		314.471	100.182
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		0	-3.095
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		1.771	3.290
Celotni vseobsegajoči donos	2.10	316.241	100.378

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.



Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2025	2024
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	250,199	68,542
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	2,377,432	1,866,318
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-2,127,234	-1,781,129
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	-16,647
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja	345,444	204,908
Začetne manj končne poslovne terjatve	-45,198	54,748
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	63,225	-9,093
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-2,704	407
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-20,210	-17,108
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	349,503	172,324
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	827	3,630
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)	595,642	273,450
B. Denarni tokovi pri investiranju		
a) Prejemki pri investiranju	6,920	17,952
Prejemki od dobljenih obresti, ki se nanašajo na investiranje	6,920	17,952
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	0	0
b) Izdatki pri investiranju	-216,183	-320,171
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-19,358	-14,965
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-196,825	-305,206
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)	-209,263	-302,219
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	4,474	195
Prejemki od vplačanega kapitala	4,474	195
b) Izdatki pri financiranju	-104,285	-29,285
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-384	-474
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-3,719	-3,966
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-100,182	-24,845
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)	-99,811	-29,090
Č. Končno stanje denarnih sredstev	388,144	101,576
Denarni izid v obdobju (Ac+Bc+Cc)	286,568	-57,859
Začetno stanje denarnih sredstev	101,576	159,435

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.



Izkaz gibanja kapitala za leto 2025

(v EUR)	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička		Revalorizacijske rezerve	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta Čisti dobiček / čista izguba	Skupaj kapital
	Osnovni kapital	Vplačila nad knjig. vrednostjo pri odkupu delnic	Zneski iz poenostavljenega zmanjšanja kapitala	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Zakonske rezerve	Zakonske rezerve				
A.1. Stanje 31. decembra 2024	1,400,893	143	364,570	98,062	423,159	82,098	0	100,182	2,469,107	
Preračuni za nazaj										
Prilagoditve za nazaj										
A.2. Stanje 1. januarja 2025	1,400,893	143	364,570	98,062	423,159	82,098	0	100,182	2,469,107	
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki										
B.1. transakcije z lastniki										
Izplačilo dividend								-100,182	-100,182	
Celotni vseobsegajoči donos leta										
B.2. 2024	0	0	0	0	0	1,771	2,704	311,767	316,241	
Vnos čistega poslovnega izida leta 2025								311,767	311,767	
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteno vrednosti						1,771	2,704		4,474	
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	100,182	-100,182	0	
Razporeditev preostalega dela čistega dobička na druge sestavine kapitala							100,182	-100,182	0	
C. Stanje 31. decembra 2025	1,400,893	143	364,570	98,062	423,159	83,869	2,704	311,767	2,685,167	
BILANČNI DOBIČEK 2025	-	-	-	-	-	-	2,704	311,767	314,471	

Po sklepu skupščine družbe z dne 10. 6. 2025 se je bilančni dobiček, ugotovljen na dan 31. 12. 2024, v višini 100.182 EUR v celoti namenil za izplačilo dividend delničarju, kar z upoštevanjem celotnega števila izdanih delnic znaša bruto vrednost 2,98 EUR na delnico.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2025 znaša 73,55 EUR.

Izkaz gibanja kapitala za leto 2024

(v EUR)	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička		Revalorizacijske rezerve	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta Čisti dobiček / čista izguba	Skupaj kapital
	Osnovni kapital	Vplačila nad knjig. vrednostjo pri odkupu delnic	Zneski iz poenostavljenega zmanjšanja kapitala	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Zakonske rezerve	Zakonske rezerve				
A.1. Stanje 31. decembra 2023	1.400.893	143	364.570	98.062	423.159	81.903	0	24.845	2.393.575	
Preračuni za nazaj										
Prilagoditve za nazaj										
A.2. Stanje 1. januarja 2024	1.400.893	143	364.570	98.062	423.159	81.903	0	24.845	2.393.575	
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki										
B.1. transakcije z lastniki										
Izplačilo dividend								-24.845	-24.845	
Celotni vseobsegajoči donos leta										
B.2. 2024	0	0	0	0	0	557	0	100.182	100.739	
Vnos čistega poslovnega izida leta 2024								100.182	100.182	
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteno vrednosti						557	0		557	
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	24.845	-24.845	0	
Razporeditev preostalega dela čistega dobička na druge sestavine kapitala							24.845	-24.845	0	
C. Stanje 31. decembra 2024	1.400.893	143	364.570	98.062	423.159	82.460	0	100.182	2.469.469	
BILANČNI DOBIČEK 2024	-	-	-	-	-	-	0	100.182	100.182	

Pojasnila k računovodskim izkazom so del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.



Pojasnila k računovodskim izkazom

Poročajoča družba

Naziv poročajoče družbe	Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana
Poslovni naslov	Slovenska cesta 56, Ljubljana, Slovenija
Obdobje poročevalskega obdobja	1. 1. 2025 - 31. 12. 2025
Konec poročevalskega obdobja	31. 12. 2025
Predstavitvena valuta	EUR
Zaokroževanje zneskov v računovodskih izkazih	na najbližje celo število

Razmerja z drugimi podjetji

Ljubljanska borza je na podlagi delničarskega sporazuma z dne 26. 7. 2023 soustanoviteljica družbe EuroCTP B.V., s sedežem v Amsterdamu, Nizozemska, v kateri ima 0,045-odstotni delež. Stanje naložbe na 31. 12. 2025 znaša 10.000 EUR.

Ljubljanska borza ima na dan 31. 12. 2025 enega delničarja Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana (100 %), in sicer Zagrebško borzo, d.d., Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb, Hrvaška. Skupinsko letno poročilo za leto 2025 bo mogoče pridobiti na sedežu lastnika.

Pomembnejše računovodske usmeritve

V letu 2025 je borza uporabljala enake računovodske usmeritve kakor v letu 2024.

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi družbe so pripravljene v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS 2024).

Pravilnik o računovodstvu Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana podrobneje opredeljuje računovodske usmeritve za družbo.

Načela sestavljanja računovodskih izkazov

Pri pripravi računovodskih izkazov je borza upoštevala:

- temeljni računovodski predpostavki:
 - upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov, in
 - časovna neomejenost delovanja.
- kakovostne značilnosti računovodskih izkazov (razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost).

Podlage za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljene na podlagi izvornih vrednosti, razen poslovne zgradbe in finančnih sredstev, ki so vrednotena po pošteni vrednosti.



Predstavitvena valuta

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR), brez centov, torej v funkcijski in predstavitveni valuti družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana.

Uporaba pomembnih računovodskih ocen in presoj

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov podati ocene, presoje, na osnovi uporabljenih in pregledanih predpostavk, ki vplivajo na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov. Oblikovanje ocen in s tem povezane predpostavke in negotovosti so razkrite v pojasnilih k posameznim postavkam.

Ocene, presoje in predpostavke se redno pregledujejo. Ker so ocene podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti, se poznejši dejanski rezultati lahko razlikujejo od ocen. Spremembe računovodskih ocen, presoj in predpostavk se pripoznajo v obdobju, v katerem so bile ocene spremenjene, če sprememba vpliva samo na to obdobje, ali v obdobju spremembe in v prihodnjih obdobjih, če sprememba vpliva na prihodnja obdobja.

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

1. Najemi

Ljubljanska borza je sprejela naslednje računovodske presoje, ki pomembno vplivajo na določitev zneska pravic do uporabe in obveznosti iz najema:

- Identifikacija najemnih pogodb:
Pogodbo borza identificira kot najemno pogodbo, če družbi daje pravico do obvladovanja najetega sredstva. Borza sredstvo obvladuje, če lahko sredstvo uporablja in je upravičena do ekonomskih koristi, ki jih sredstvo pri uporabi prinaša.
- Določitev trajanja najema:
Borza določi trajanje najema kot obdobje, v katerem najema ni mogoče odpovedati, skupaj z:
 - obdobjem, za katero velja možnost podaljšanja najema, če je precej gotovo, da bo ta možnost tudi izrabljena;
 - obdobjem, za katero velja možnost odpovedi najema, če je precej gotovo, da ta možnost ne bo izrabljena.Trajanje najema je v večini primerov določeno v najemni pogodbi. V primerih, ko pogodbeno obdobje ni določeno, borza trajanje najema oceni na podlagi presoje potreb po uporabi posameznega sredstva.
- Določitev diskontne stopnje:
Diskontna stopnja je določena po povprečni obrestni meri iz sklenjenih posojilnih pogodb z nefinančnimi družbami v kreditnih institucijah, ki jih Banka Slovenije objavi v svojem biltenu.

2. Ocena življenjske dobe amortizirljivih sredstev

Borza pri ocenjevanju življenjske dobe sredstev upošteva pričakovano fizično izrabljanje, tehnično staranje, gospodarsko staranje ter pričakovane zakonske in druge omejitve uporabe. Prav tako borza preverja dobo koristnosti pri pomembnejših sredstvih; za primer, če bi prišlo do spremenjenih okoliščin in bi bila potrebna sprememba dobe koristnosti in s tem prevrednotenje stroškov amortizacije.



3. Ocena oblikovanih rezervacij za pozaposlitvene in druge dolgoročne zasluge zaposlencev

V okviru obvez za določene pozaposlitvene in druge zasluge so evidentirane sedanja vrednost odpravnin ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Pripoznane so na osnovi aktuarskega izračuna, ki ga odobri poslovodstvo. Aktuarski izračun temelji na predpostavkah in ocenah, veljavnih v času nastanka izračuna, ki se zaradi sprememb v prihodnje lahko razlikujejo od dejanskih predpostavk, ki bodo veljale takrat. To se nanaša predvsem na določitev diskontne stopnje, ocene fluktuacije zaposlenih, ocene smrtnosti in ocene rasti plač. Obveze za določene zasluge so zaradi kompleksnosti aktuarskega izračuna in dolgoročnega značaja postavke občutljive za spremembe navedenih ocen.

4. Oslabitev terjatev

Kljub poslabšanju makroekonomskega okolja glede na tekoče spremljanje terjatev in redno izterjavo ni zaznati povečanje tveganja.

Na podlagi analiz in spremljanja odprtih terjatev v preteklosti in tudi sproti je ocena, da imajo naši poslovni partnerji dobro plačilno sposobnost. Poleg tega nam narava poslovanja in zaračunavanja storitev, saj so plačilni roki od 8 do 15 dni, omogočata sprotno spremljanje terjatev in s tem odzivni čas za izterjavo. Pretežni del terjatev tako iz naslova terjatev do kupcev kot tudi terjatev za obresti se nanaša na nezapadle terjatve, in sicer je delež le-teh 76,54 %.

Za dolžnike, kateri ne poravnajo svojih obveznosti v roku, to je ob zapadlosti računa, poteka redna izterjava preko pismenih opominov. Le-ti se pošljejo najmanj enkrat mesečno, praviloma med 15. in 20. dnevom v mesecu po stanju na zadnji dan preteklega meseca z rokom plačila 8 dni od izstavitve opomina.

Narejena je bila presoja pogodb s kupci, pri čemer je trenutna ocena, da ni potrebe po spreminjanju pogodbenih določil.

5. Finančna sredstva

Borza likvidnostne presežke oziroma prosta denarna sredstva v skladu z naložbeno politiko ter ob upoštevanju načela varnosti lahko naloži v:

- najmanj $\frac{2}{3}$ finančnih naložb v depozite, obveznice in druge dolžniške vrednostne papirje ter obvezniške sklade,
- do $\frac{1}{3}$ finančnih naložb v delnice in delniške sklade.

Pri upravljanju finančnega premoženja se upošteva naslednja finančna načela:

- načelo varnosti,
- načelo likvidnosti,
- načelo razpršenosti in
- načelo donosnosti.

Primarni naložbeni cilj je ohranjanje varnosti naložb, kar dosegamo z vzdrževanjem nizke tveganosti posameznih segmentov, pretežnim investiranjem v dolžniške vrednostne papirje izdajateljev z najvišjo boniteto, omejitvami pri investicijah v bolj tvegane vrednostne papirje, uvajanjem dodatnih kriterijev in omejitev pri naložbah v lastniške vrednostne papirje ter prepovedjo investiranja v pretirano tvegane vrednostne papirje in naložbe.

Naslednji cilj je doseganje donosnosti portfelja. Ciljni povprečni letni donos portfelja je v višini 2 – 4 %, pri čemer se ohranja zaveza do spoštovanja primarnega načela, tj. načela varnosti.



Načelo likvidnosti se zagotavlja z načrtovanjem investicij v visoko likvidne finančne naložbe, ki omogočajo, da se naložba hitro in brez večje izgube vrednosti pretvori v denar.

Pri odločanju glede vrste finančne naložbe se upoštevajo kriteriji:

- makroekonomska slika svetovnega gospodarstva in dotičnih držav izdajateljev, kamor se sredstva potencialno investira (gospodarska rast, inflacija, valutna razmerja in njihove napovedi trendov),
- geopolitično stanje in tveganja, povezana z njim (globalno, parcialno),
- splošni trendi globalnega kapitalskega trga,
- potencial posamezne panoge,
- analiza posameznega izdajatelja in njegovih vrednostnih papirjev,
- strošek investiranja (transakcijski stroški, provizije skladov, idr.).

Družba ima vse likvidnostne presežke oziroma prosta denarna sredstva, vezana v zakladnih menicah in obveznicah Republike Slovenije.

6. Ročnost sredstev in obveznosti

Obratni kapital družbe, tj. razlika med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi, je pozitiven, kar pomeni, da ima borza dovolj likvidnih sredstev za financiranje rednega poslovanja.

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročna sredstva	1,440,569	1,787,002
Kratkoročne obveznosti	218,452	134,173
Razlika - obratni kapital	1,222,117	1,652,829

Borza ima vse likvidnostne presežke oziroma prosta denarna sredstva, vezana v zakladnih menicah in obveznicah Republike Slovenije. Likvidnostna pozicija družbe ostaja močna, vrednosti likvidnostnih kazalcev so visoki.

7. Davki

Borza je evidentirala odložene terjatve, obračunane na podlagi začasnih razlik, v višini, za katero je ob upoštevanju ocen prihodnjih dobičkov pričakovala, da bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti (to je v petih letih). Posledično ni potrebe po zmanjšanju višine zneska odloženih terjatev za davke na dan 31. 12. 2025.

Pojasnila k računovodskim izkazom

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se neposredno uporabljajo določila standardov, razen pri vrednotenju postavk, pri katerih standardi dajejo družbi možnost izbire med različnimi načini vrednotenja, je borza uporabila usmeritve, opisane v nadaljevanju.

Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi borza izkazuje dolgoročne premoženjske pravice in dolgoročne aktivne časovne razmejitve.



Neopredmetena dolgoročna sredstva so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo, zmanjšani za nabrano amortizacijo.

Pri obračunu amortizacije se uporablja metoda enakomernega časovnega amortiziranja.

Stopnje amortizacije:

	Stopnja AM v %
Programska oprema	20,0
Licence	20,0

Neopredmetena sredstva se začnejo amortizirati prvi dan naslednjega meseca, ko je sredstvo na razpolago za uporabo.

Dobo in metodo amortiziranja za neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se pregleda najmanj konec vsakega poslovnega leta. Če se pričakovana doba koristnosti sredstva razlikuje od prejšnjih ocen, se ustrezno spremeni doba amortiziranja. Stopnje amortizacije se v letu 2025 niso spreminjale in so enake kot v letu 2024.

Na datum poročanja se tudi oceni vrednost neopredmetenih sredstev, da se presodi, ali obstajajo objektivna znamenja oslabitve posameznih sredstev.

Izguba zaradi oslabitve neopredmetenih dolgoročnih sredstev se izkazuje kot prevrednotovalni poslovni odhodek v zvezi z neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi v izkazu poslovnega izida.

Odprava oslabitve neopredmetenih sredstev se pripozna le v primeru porasta njihove nadomestljive vrednosti, če je ta porast mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve. Izguba zaradi oslabitve se odpravi le do višine knjigovodske vrednosti, ki bi se ugotovila po odštetju amortizacijskega odpisa, če v prejšnjih obdobjih ne bi bila prepoznana nobena izguba zaradi oslabitve sredstva.

Dolgoročne aktivne časovne razmejitev se nanašajo na dolgoročno odložene stroške.

Opredmetena osnovna sredstva

Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi borza izkazuje: zgradbo s pripadajočim delom zemljišča, opremo in drobni inventar, pri katerem je doba uporabnosti daljša od enega leta, posamična nabavna vrednost pa do 500 EUR.

Opredmetena osnovna sredstva, razen zgradbe in pripadajočega zemljišča, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki jo sestavljajo njegova nakupna cena in vsi stroški usposobitve sredstva za nameravano uporabo.

Opredmetena osnovna sredstva so po začetnem pripoznanju vrednotena po modelu nabavne vrednosti. Zgradba s pripadajočim zemljiščem se prevrednotuje po modelu revaloriziranja. Če kasneje nastali



stroški, ki so povezani z opredmetenim osnovnim sredstvom, povečujejo njegove bodoče koristi v primerjavi s prej ocenjenimi, se poveča njegova nabavna vrednost.

Borza po začetnem pripoznanju izkazuje zgradbo s pripadajočim zemljiščem po modelu revaloriziranja v skladu s SRS 1.33.

Opredmetena osnovna sredstva se amortizirajo posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

Zemljišče se ne amortizira.

Stopnje amortizacije:

	Stopnja AM v %
Gradbeni objekti	4,332
Računalniška oprema	20,0 - 40,0
Pohištvo in druga oprema	20,0 - 30,0
Motorna vozila	20,0

Sredstva se začnejo amortizirati prvi dan naslednjega meseca, ko je sredstvo na razpolago za uporabo.

Preostalo vrednost in dobo koristnosti sredstva se pregleduje na datum poročanja in ustrezno prilagodi, če so pričakovanja drugačna od prejšnjih ocen. Stopnje amortizacije se v letu 2025 niso spreminjale in so enake kot v letu 2024.

Vsako leto se preverja znake oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če obstajajo kakršnikoli znaki oslabitve, se oceni nadomestljiva vrednost, ki predstavlja višjo izmed čiste prodajne vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, in vrednosti v uporabi. Če nadomestljiva vrednost presega knjigovodsko vrednost, se sredstva ne slabijo.

Če knjigovodska vrednost sredstva ali skupine sredstev presega njihovo nadomestljivo vrednost, podjetje zmanjša izkazano nabavno vrednost osnovnih sredstev in v sorazmernem znesku popravek vrednosti.

Odprava oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev se pripozna le v primeru porasta njihove nadomestljive vrednosti, če je ta porast mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve. Izguba zaradi oslabitve se odpravi le do višine knjigovodske vrednosti, ki bi se ugotovila po odštetju amortizacijskega odpisa, če v prejšnjih obdobjih ne bi bila prepoznana nobena izguba zaradi oslabitve sredstva.

Opredmetena osnovna sredstva niso več predmet knjigovodskega evidentiranja, če so odtujena ali izničena, ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Pri tem nastali dobički povečujejo poslovne prihodke, izgube pa poslovne odhodke.

Borza ima v najemu poslovne nepremičnine (2 parkirni mesti za službena vozila), v letu 2025 pa ni izkazovala finančnih najemov z obdobjem trajanja daljšim od enega leta.



Razen uporabe predpostavljene obrestne mere sposojanja je na dan prve uporabe standarda borza pri najemih pripoznala pravico do uporabe sredstev po knjigovodski vrednosti, kot da je vseskozi veljal standard SRS 1.27.

Pravico do uporabe sredstev je borza pripoznala v znesku, ki je enak višini obveznosti iz najemnin, prilagojen za morebitna predhodno pripoznana predplačila in plačila najemnin. Na dan prve uporabe standarda so obveznosti iz najemnin pripoznane po sedanji vrednosti preostalih plačil najemnin, diskontirani z uporabo predpostavljene obrestne mere sposojanja. Borza je uporabila tudi razpoložljive praktične rešitve, pri čemer:

- je za kratkoročne najeme z obdobjem trajanja 12 mesecev od datuma prve uporabe standarda, uporabila izjemo, ki jo omogoča standard,
- je na datum prve uporabe standarda iz merjenja pravice do uporabe sredstev izločila začetne neposredne stroške,
- je pri določanju obdobja trajanja najemne pogodbe z opcijo podaljšanja ali odpovedi uporabila spoznanja, ki jih je pridobila potem, ko so se dogodki že zgodili.

Borza uporablja izjemo od pripoznanja kratkoročnega najema (tj. pri najemih, katerih obdobje najema traja 12 mesecev ali manj in ne vključujejo opcije nakupa). Obenem borza uporablja izjemo od pripoznanja sredstev manjše vrednosti, in sicer v povezavi z najemom sredstev, za katera velja, da so manjše vrednosti. Pri kratkoročnih najemih in najemu sredstev manjše vrednosti borza pripozna strošek najemnine enakomerno v celotnem obdobju trajanja najema.

Prevrednotovanje zgradbe s pripadajočim zemljiščem

Borza najmanj na 5 let oziroma pogosteje, v koliko obstajajo zunanja znamenja za prevrednotenje, pridobi cenitev pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin.

Če se knjigovodska vrednost zaradi revaloriziranja poveča, se povečanje prizna neposredno v kapitalu kot revalorizacijska rezerva. Povečanje iz revaloriziranja pa se med poslovnimi prihodki pripozna v poslovnem izidu, če se odpravi zmanjšanje iz oslabitve, ki je bilo prej pripoznano v poslovnem izidu. Oslabitev na pošteno vrednost se pripozna v poslovnem izidu. Zmanjšanje knjigovodske vrednosti zaradi revaloriziranja prvo bremeni revalorizacijski rezervo, kasneje pa se razlika pripozna med poslovnimi odhodki v poslovnem izidu.

Borza je v letu 2017 pristopila k ugotavljanju poštene vrednosti zgradbe s pripadajočim zemljiščem.

Na podlagi pridobljene cenitve s strani pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin je borza na dan 30. 11. 2022 prilagodila knjigovodsko vrednost nepremičnine na pošteno vrednost z zmanjšanjem predhodno oblikovanega presežka iz prevrednotenja v znesku 30.070,50 EUR ter s povečanjem amortizacijskega popravka vrednosti. Ob nespremenjeni dobi koristnosti in pri uporabi metode enakomernega časovnega amortiziranja se je amortizacijska stopnja povečala iz 3,537 % na 4,332 %.

Za leto 2025 so bile pregledane predpostavke iz pridobljene cenitve v letu 2022. Tržne razmere v letu 2025 ne kažejo bistvenih sprememb glede na pridobljeno cenitev, zato v letu 2025 ni potrebno prevrednotenje.



Odložene terjatve in obveznosti za davek

Odložene terjatve oziroma obveznosti za davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni oziroma jih bo treba poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Začasne razlike so razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev ali obveznosti v bilanci stanja in njihovo davčno osnovo. Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek so izkazani kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida.

Borza oblikuje terjatve in obveznosti za odloženi davek za vse odbitne začasne razlike, ki izhajajo iz:

- oblikovanih popravkov terjatev,
- davčno nepriznane amortizacije,
- neizkoriščene davčne izgube v višini, za katero je verjetno, da bo na voljo obdavčljivi dobiček,
- rezervacij za zaposlene in aktuarskih razlik pri izračunu rezervacij za zaposlene,
- prevrednotenja finančnih naložb na pošteno vrednost,
- prilagoditve vrednosti poslovnih prostorov na pošteno vrednost.

Finančne naložbe

Finančne naložbe se razvrščajo, pripoznavajo in vrednotijo v skladu s SRS 3.

1. Razvrščanje finančnih naložb

Ob začetnem pripoznanju se finančne naložbe razvrstijo v eno od naslednjih kategorij merjena:

- finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti,
 - finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek kapitala.
- a. Finančno sredstvo se meri po odplačni vrednosti, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:
- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev zaradi prejemanja pogodbenih denarnih tokov, in
 - v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice.
- V to skupino razvrstimo naložbe v zakladne menice.
- b. Finančno sredstvo se meri po pošteni vrednosti prek kapitala, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:
- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in prodajo finančnih sredstev;
 - v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.
- V to skupino razvrstimo naložbe v obveznice.

2. Pripoznavanje in odprava pripoznanja

- a. Začetno pripoznanje:
- pri obračunavanju običajnega nakupa ali prodaje finančnih sredstev se pripozna ali odpravi pripoznanje z obračunavanjem po datumu sklenitve posla.



b. Odprava pripoznanja:

- borza odpravi pripoznanje finančnega sredstva samo, kadar potečejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva ali se prenese finančno sredstvo in prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja v skladu z računovodskimi usmeritvami skupine in družbe,
- ob odpravi pripoznanja celotnega finančnega sredstva se razlika med knjigovodsko vrednostjo (merjeno na dan odprave pripoznanja) in prejetim nadomestilom (vključno z vsakim novim pridobljenim sredstvom, zmanjšanim za novo prevzeto obveznost) pripozna v poslovnem izidu.

3. Prevrednotenje finančnih naložb

Prevrednotenje finančnih naložb pomeni spremembo njihovih knjigovodskih vrednosti kot posledica merjenja. Kot prevrednotenje se ne štejejo pogodbene pripis obresti in druge spremembe glavnice naložbe. Prevrednotenje se pojavi kot prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost, prevrednotenje zaradi oslavitve ali prevrednotenje zaradi odprave oslavitve.

Borza v skladu s SRS 3 prevrednoti finančne naložbe po pošteni vrednosti, tj. po ceni, ki bi jo prejela ob prodaji sredstva na vsak presečni bilančni dan.

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančni naložbi, izmerjeni po pošteni vrednosti prek kapitala, se pripozna neposredno v kapitalu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti. Če je poštena vrednost finančne naložbe, izmerjena po pošteni vrednosti prek kapitala, manjša od njene pripoznane vrednosti, se izguba kot posledica prevrednotenja zaradi oslavitve pripozna kot izguba v poslovnem letu.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Pri odpravi pripoznanja finančne naložbe v celoti, izmerjene po pošteni vrednosti prek kapitala, se razlika med knjigovodsko vrednostjo in pošteno vrednostjo, pripoznana v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, pripozna v prenesenem čistem poslovnem izidu.

4. Tveganje sprememb obrestnih mer

Tveganje sprememb obrestnih mer opredeljujemo kot nevarnost, da borza zaradi sprememb tržnih obrestnih mer utрпи zmanjšanje prihodkov iz naslova finančnih naložb.

Terjatve

Terjatve vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin (računa ali druge verodostojne listine, npr. obračuna obresti), ob predpostavki, da bodo poplačane. Terjatve, nominirane v tuji valuti, se konec obdobja preračunajo po referenčnem tečaju ECB, razlika predstavlja prihodke ali odhodke financiranja. V bilanci stanja so terjatve prikazane po odplačni vrednosti.

Kasnejša povečanja ali zmanjšanja terjatev povečujejo ustrezne prihodke oziroma odhodke od poslovanja (ali financiranja).

Popravki vrednosti terjatev se oblikujejo, kadar se dvomi o njihovi poravnavi, v kolikor imamo podatke o slabem finančnem stanju kupca ali o postopkih prisilne poravnave oziroma stečaja, uvedenega pri



njem. Popravki vrednosti se na podlagi izkušenj iz preteklih obračunskih obdobj in glede na pričakovanja v naprej obvezno oblikujejo ob koncu poslovnega leta. Popravki vrednosti se oblikujejo na celoten znesek neplačane terjatve, in sicer če terjatve niso poravnane v roku 90 dni od dogovorjenega roka za plačilo. Terjatve slabimo posamično.

Za dokončni odpis terjatev iz knjigovodskih evidenc so potrebne ustrezne dokazne listine, kot so sodna odločba, sklep stečajnega postopka in druge listine, ki dokazujejo, da je družba izgubila pravni naslov, ali v primerih, ko se izkaže, da izterjava ni smiselna zaradi previsokih stroškov postopka.

Borza nima zastavljenih poslovnih terjatev.

Denar in denarni ustrezniki

V postavki denar in denarni ustrezniki prikazujemo:

- denarna sredstva, med katera uvrščamo denarna sredstva v blagajni in dobroimetja na transakcijskih računih poslovnih bank,
- denarne ustreznike, med katere uvrščamo depozite na odpoklic.

Denarna sredstva, izražena v domači valuti, se izkazujejo po nominalni vrednosti.

Kapital

Kapital sestavljajo:

- osnovni kapital – nominalna vrednost vplačanih navadnih delnic,
- kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala, zneski iz poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala,
- rezerve iz dobička – zakonske rezerve, druge rezerve iz dobička,
- revalorizacijske rezerve – iz prevrednotenja zgradb, prevrednotenja finančnih naložb, aktuarski dobički in izgube,
- preneseni čisti poslovni izid,
- čisti poslovni izid poslovnega leta.

Osnovni kapital se vodi v domači valuti.

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve zajemajo dolgoročno odložene prihodke, ki bodo v obdobju, daljšem od enega leta, pokrili predvidene odhodke. Zato se ob nastanku zaračunane storitve ne upoštevajo pri oblikovanju poslovnega izida, ker takrat še ni potrebe po pokrivanju takšnih odhodkov.

Rezervacije so oblikovane za sedanje obveze, ki izhajajo iz obvezujočih preteklih dogodkov in se bodo po predvidevanjih poravnale v obdobju, ki ni z gotovostjo določeno, ter katerih velikost je mogoče zanesljivo oceniti. Namen rezervacij je v obliki vnaprej vračunanih stroškov oziroma odhodkov zbrati zneske, ki bodo v prihodnosti omogočili pokritje takrat nastalih stroškov oziroma odhodkov.



Rezervacije za odpravnine

Borza je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k izplačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Druge obveznosti iz pozaposlitvenih zaslužkov zaposlencev ne obstajajo.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na konec poročevalskega obdobja. Izračun je narejen za vsakega zaposlenega tako, da upošteva stroške odpravnin ob upokojitvi in stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izračun z uporabo projicirane enote pripravi pooblaščen aktuar. Plačila za odpravnine ob upokojitvi in izplačila jubilejnih nagrad zmanjšujejo oblikovane rezervacije.

V izkazu poslovnega izida se pripoznajo stroški dela in stroški obresti, preračun pozaposlitvenih zaslužkov oziroma nerealiziranih aktuarskih dobičkov ali izgub iz naslova odpravnin pa v drugem vseobsegajočem donosu kapitala.

Obveznosti

Kratkoročne in dolgoročne obveznosti vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Pozneje se povečujejo oziroma zmanjšujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na podlagi odplačil. Kasnejša povečanja kratkoročnih obveznosti povečujejo ustrezne odhodke (stroške) od poslovanja (ali financiranja).

Med obveznosti se uvrščajo obveznosti do dobaviteljev, zaposlencev in druge kratkoročne obveznosti.

Kratkoročne časovne razmejitve

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške (odhodke) in prehodno nezaračunane prihodke. Kratkoročno odloženi stroški vsebujejo zneske, ki ob svojem nastanku še ne bremenijo dejavnosti, s katero se podjetje ukvarja in še ne vplivajo na poslovni izid. Prehodno nezaračunani prihodki se pojavijo, če se pri ugotavljanju poslovnega izida utemeljeno upoštevajo prihodki, podjetje pa zanje še ni dobilo plačila, niti jih ni zaračunalo. Pripoznanja kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja se odpravijo, kadar so že izrabljene nastale možnosti ali pa ni več potrebe po kratkoročnem časovnem razmejevanju. Kratkoročno odloženi stroški (odhodki) se pretvorijo v obračunane stroške (odhodke), ko se vključijo v izkaz poslovnega izida.

Nezaračunani odhodki ugasnejo, ko se oblikuje ustrezna obveznost oziroma se poravnajo. Kratkoročno nezaračunani prihodki ugasnejo, čim se oblikuje ustrezna terjatev oziroma se prejme plačilo.

Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo vnaprej vračunane stroške (odhodke) in kratkoročno odložene prihodke. Vnaprej vračunani stroške sestavljajo stroški, ki so pričakovani, pa se še niso pojavili in se nanašajo na obdobje, za katerega se ugotavlja poslovni izid. Kratkoročno odloženi prihodki nastajajo, če so storitve podjetja že zaračunane, podjetje pa jih še ni opravilo. Prihodki se lahko kratkoročno odložijo tudi, ko je upravičenost do priznanja prihodkov v trenutku prodaje še dvomljiva. Pripoznanja kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja se odpravijo, kadar so že izrabljene možnosti ali pa ni več potrebe po tovrstnih kratkoročnih časovnih



razmejitvah, ker razlogov, zaradi katerih so bile oblikovane, ni več. Kratkoročno vnaprej vračunani stroški oziroma kratkoročno vnaprej vračunani odhodki kasneje pokrivajo dejansko nastale stroške oziroma odhodke iste vrste, ki se tako v poslovnem letu ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Kratkoročno odloženi prihodki se pretvorijo v obračunane prihodke, ko so ustrezne storitve opravljene ali ko se pojavi upravičenost do njihove vključitve v izkaz poslovnega izida in ko je treba pokriti ustrezne stroške.

Borza med letom in ob sestavljanju računovodskih izkazov preverja realnost in upravičenost oblikovanja kratkoročnih časovnih razmejitev. Pri presoji ustreznosti njihove vrednosti se upoštevajo tudi morebitne spremembe, ki jih povzročijo dogodki, nastali po oblikovanju razmejitev.

Priznavanje prihodkov

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki.

Prihodke od prodaje storitev borza v celoti pripoznava v trenutku opravljene storitve.

Prodaja storitev se pripozna v obračunskem obdobju, v katerem se opravijo storitve, glede na zaključek posla, ocenjenega na podlagi dejansko opravljene storitve kot sorazmernega dela celotnih storitev, ki se opravijo.

V primeru dolgoročnih projektov pri pripoznavanju prihodkov iz opravljenih storitev uporabljamo metodo odstotka dokončanosti del na dan bilance stanja. Po tej metodi pripoznamo prihodke v obračunskem obdobju, v katerem so storitve opravljene, in sicer v sorazmernem delu glede na strošek amortizacije za nadgradnjo sistema INFO HRAMBA.

Prihodki od financiranja so prihodki od naložbenja. Nastajajo v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi naložbami. Sestavljajo jih obračunane obresti, tečajne razlike v zvezi s finančnimi naložbami, presežki prodajne cene pri odtujitvi dolgoročnih in kratkoročnih naložb nad njihovo knjigovodsko vrednostjo, pa tudi prevrednotovalni finančni prihodki. Prihodki od obresti se priznavajo ob njihovem nastanku, to je ob obračunu, z uporabo metode veljavne obrestne mere. Priznavajo se samo, kadar ni pomembnih dvomov glede njihove velikosti ali poplačljivosti.

Drugi prihodki sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem letu povečujejo izid poslovanja.

Priznavanje odhodkov

Odhodki predstavljajo stroške in odhodke komercialnih, administrativnih in drugih opravil ter stroške, ki so povezani s prodajo poslovnih učinkov, in prevrednotovalne poslovne odhodke v zvezi z osnovnimi in obratnimi sredstvi. Odhodki se v celoti pripoznajo med odhodki poslovanja v istem obračunskem obdobju, kot nastanejo. Stroški se ob začetnem pripoznanju razčlenjujejo po izvirnih vrstah na stroške materiala, stroške storitev, stroške amortizacije, stroške dela in stroške dajatev, ki so neodvisne od poslovnega izida.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Sestavljajo jih negativne tečajne razlike, primanjkljaj prodajne cene pri odtujitvi dolgoročnih finančnih naložb v primerjavi z njihovo knjigovodsko vrednostjo, pa tudi prevrednotovalni finančni odhodki.



Drugi odhodki sestavljajo neobičajne postavke, ki v obravnavanem poslovnem letu zmanjšujejo izid poslovanja.

Davek od dohodka

Odhodek za davek obsega odmerjeni davek iz dohodka in odloženi davek.

Davek iz dohodka je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Odmerjeni davek se obračuna od obdavčljivega dobička za poslovno leto po davčnih stopnjah, ki veljajo na datum izkaza poslovnega izida.

Odloženi davki se obračunavajo za vse začasne razlike med vrednostjo sredstev in obveznosti za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo. Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek so izkazani kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida.

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov se sestavlja po posredni metodi. Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljene na podlagi podatkov iz bilanc stanja na dan 31. 12. 2024 in na dan 31. 12. 2025 in izkaza poslovnega izida za leto 2025 ter ustrezno popravljene za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri investiranju in financiranju so prikazani na podlagi dejanskih vplačil in izplačil.



1 Bilanca stanja

1.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

44.771 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne premoženjske pravice	21.342	49.407
Neopredmetena dolg. sredstva v gradnji oz. izdelavi	0	0
Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	23.429	25.315
Neodpisana vrednost	44.771	74.722

Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi so na dan 31. 12. 2025 izkazane pravice za uporabo programske opreme za računalniško obdelavo podatkov z neodpisano vrednostjo 21.342 EUR in dolgoročne aktivne časovne razmejitve v višini 23.429 EUR.

Vsa dolgoročna neopredmetena sredstva imajo končne dobe koristnosti.

Pregled gibanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev:

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Dolgoročno odloženi stroški	Neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oz. pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 31. 12. 2024	889.942	25.315	0	915.257
Povečanja - nove nabave	0	1.151	0	1.151
Prenos	0	3.037	0	3.037
Zmanjšanja - izločitve	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2025	889.942	23.429	0	913.371
Popravek vrednosti				
Stanje 31. 12. 2024	840.535	0	0	840.535
Amortizacija tekočega leta	28.065	0	0	28.065
Zmanjšanja - izločitve	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2025	868.600	0	0	868.600
Neodpisana vrednost				
Stanje 31. 12. 2024	49.407	25.315	0	74.722
Stanje 31. 12. 2025	21.342	23.429	0	44.771

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Dolgoročno odloženi stroški	Neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oz. pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 31. 12. 2023	1.237.954	25.505	0	1.263.458
Povečanja - nove nabave	0	916	0	916
Prenos	0	1.106	0	1.106
Zmanjšanja - izločitve	348.011	0	0	348.011
Stanje 31. 12. 2024	889.942	25.315	0	915.257



Popravek vrednosti				
Stanje 31. 12. 2023	1.152.567	0	0	1.152.567
Amortizacija tekočega leta	35.980	0	0	35.980
Zmanjšanja - izločitve	348.011	0	0	348.011
Stanje 31. 12. 2024	840.535	0	0	840.535
Neodpisana vrednost				
Stanje 31. 12. 2023	85.386	25.505	0	110.891
Stanje 31. 12. 2024	49.407	25.315	0	74.722

Borza na dan bilance stanja nima odprtih obveznosti iz naslova nakupa neopredmetenih dolgoročnih sredstev.

Med dolgoročnimi aktivnimi časovnimi razmejitevami so izkazani odloženi stroški zakupa digitalnih potrdil in patenta blagovne znamke v skupni višini 580 EUR ter vplačila v rezervni sklad v višini 22.848 EUR.

1.2 Opredmetena osnovna sredstva

804.018 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zgradba	678.675	735.112
Pravica do uporabe - zgradbe	12.877	15.740
Druga opredmetena osnovna sredstva	112.467	112.801
Neodpisana vrednost	804.018	863.653

Na dan 31. 12. 2025 so med opredmetenimi osnovnimi sredstvi izkazana sedanja vrednost zgradbe v višini 678.675 EUR, sedanja vrednost zgradbe s pravico do uporabe v višini 12.877 EUR in sedanja vrednost drugih opredmetenih osnovnih sredstev v višini 112.467 EUR.

Za leto 2025 so bile pregledane predpostavke iz pridobljene cenitve v letu 2022. Tržne razmere v letu 2025 ne kažejo bistvenih sprememb glede na pridobljeno cenitev, zato v letu 2025 ni potrebnega prevrednotenja.

V kolikor bi se zgradba s pripadajočim zemljiščem izkazovala v računovodskih razvidih po modelu nabavne vrednosti, bi znašala knjigovodska vrednost zgradbe z zemljiščem na dan 31. 12. 2025 v višini 662.264 EUR (2024: 686.296 EUR).

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev:

(v EUR)	Zgradbe	Pravica do uporabe - zgradbe in zemljišča	Oprema	Drobni inventar	Oprema, ki se pridobiva	Skupaj opredmetena OS
Nabavna vrednost						
Stanje 31. 12. 2024	1.032.738	39.349	366.047	0	0	1.438.133
Povečanja - nove nabave	0	21.461	22.937	0	22.937	67.335
Prenos	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja - izločitve	0	39.349	30.811	0	22.937	93.097
Krepitev	0	0	0	0	0	0



Slabitev	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2025	1.032.738	21.461	358.172	0	0	1.412.371
Popravek vrednosti						
Stanje 31. 12. 2024	297.625	23.609	253.246	0	0	574.481
Amortizacija tekočega leta	56.437	8.585	23.271	0	0	88.293
Zmanjšanja - izločitve	0	23.609	30.811	0	0	54.420
Krepitev	0	0	0	0	0	0
Slabitev	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2025	354.063	8.585	245.706	0	0	608.353
Neodpisana vrednost						
Stanje 31. 12. 2024	735.112	15.740	112.801	0	0	863.653
Stanje 31. 12. 2025	678.675	12.877	112.466	0	0	804.018

Nove nabave opreme se nanašajo na nakup računalniške opreme v višini 15.522 EUR ter ostale opreme v višini 7.415 EUR.

Izločitve opredmetenih osnovnih sredstev se nanašajo na izločitev osnovnih sredstev iz knjigovodskih evidenc po sklepu inventurne komisije.

Nobeno od opredmetenih osnovnih sredstev ni obremenjeno s pravnimi omejitvami ali zastavljeno kot jamstvo za dolgove.

Borza na dan bilance stanja nima neporavnanih obveznosti iz naslova nakupa opredmetenih osnovnih sredstev.

1.3 Dolgoročne finančne naložbe 919.242 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	10.000	6.356
Dolgoročna posojila drugim	909.242	0
Skupaj	919.242	6.356

Dolgoročna finančna naložba v višini 10.000 EUR se nanaša na vložek v ustanovni kapital družbe EuroCTP JV (v sodelovanju z drugimi CEE borzami), katere namen je sodelovanje v postopku izbora ponudnika za vzpostavitev CTP za lastniške vrednostne papirjev v EU.

Dolgoročna posojila drugim v višini 909.242 EUR se nanašajo na obveznice RS96 v višini 909.242 EUR, s pričakovano donosnostjo 2,75 % nominalno, od česar se 4.867 EUR nanaša na prevrednotenje na pošteno vrednost ter 18.682 EUR na natečene obresti do 31. 12. 2025.

1.4 Odložene terjatve za davek 24.906 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Odložene terjatve za davek	24.906	22.202
Skupaj	24.906	22.202



Odložene terjatve za davek v višini 24.906 EUR so pripoznane za vse odbitnečasne razlike iz naslova razlike med obračunano amortizacijo za poslovno zgradbo v višini 3,537 % oziroma 4,332 % in davčno priznana amortizacijo v višini 3,00 %, slabitve kratkoročnih poslovnih terjatev in rezervacije.

Odloženi davki so obračunani po stopnji 22 %, po kateri se pričakuje, da bodo odložene terjatve za davek tudi poravnane.

Pregled gibanja dolgoročno odloženih terjatev za davek v letu 2025:

(v EUR)	Razlika med obračunano AM (3,537 % in 4,332 %) in davčno priznana AM (3 %)	Oslabitev kratkoročnih poslovnih terjatev	Nepokrita davčna izguba	Rezervacije	Skupaj
Stanje na dan 31. 12. 2024	9.479	10.127	0	2.597	22.202
Novo oblikovano v letu 2025	3.737	0	0	0	3.737
Poraba v letu 2025	0	-1.033	0	0	-1.033
Stanje na dan 31. 12. 2025	13.216	9.094	0	2.597	24.906

1.5 Kratkoročne finančne naložbe

830.810 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	830.427	1.513.323
Naložbe v plemenite kovine	383	383
Skupaj	830.810	1.513.706

Kratkoročne finančne naložbe v višini 830.810 EUR se nanašajo na naložbo v zakladne menice v višini 595.372 EUR, s pričakovano donosnostjo med 1,899 in 2,690 % nominalno, od česar se 4.958 EUR nanaša na natečene obresti do 31. 12. 2025, in obveznice RS94 v višini 235.055 EUR, s pričakovano donosnostjo 3,40 % nominalno, od česar se 53 EUR nanaša na prevrednotenje na pošteno vrednost ter 6.567 EUR na natečene obresti do 31. 12. 2025.

Vse finančne naložbe se nanašajo na naložbe v dolžniške vrednostne papirje, izdane s strani Republike Slovenije. Pri tem ocenjujemo, da ima dolžniški vrednostni papir majhno kreditno in obrestno tveganje.

Naložbe v plemenite kovine se nanašajo na dve zlati ploščici.

Pregled gibanja kratkoročnih finančnih naložb v letu 2025:

(v EUR)	Naložbe v plemenite kovine	Depoziti	Obveznice	Zakladne menice	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31.12.2024	383	0	131.100	1.382.223	1.513.706
Zmanjšanje v letu	0	0	0	-1.397.173	-1.397.173
Prevrednotenje ob prodaji	0	0	0	0	0
Povečanje v letu	0	0	987.493	592.565	1.580.058
Povečanje v letu (natečene obresti)	0	0	25.249	17.757	43.006



Zmanjšanje v letu (obresti)	0	0	-3.809	0	-3.809
Okrepitev (presežek iz prevrednotenja)	0	0	5.030	0	5.030
Odhodek iz prevrednotenja	0	0	-655	0	-655
Odprava presežka iz prevrednotenja	0	0	-112	0	-112
Odprava presežka od prevrednotenja ob prodaji	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2025	383	0	1.144.297	595.372	1.740.052
Presežek iz prevrednotenja					
Stanje 31.12.2024	0	0	1.291	0	1.291
Presežek iz prevrednotenja	0	0	5.030	0	5.030
Odprava presežka iz prevrednotenja	0	0	-112	0	-112
Presežek iz prevrednotenja - negativni	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2025	0	0	6.209	0	6.209
Poštena vrednost					
Stanje 31.12.2024	383	0	132.391	1.382.223	1.514.997
Stanje 31.12.2025	383	0	1.150.505	595.372	1.746.260

(v EUR)

	Naložbe v plemenite kovine	Depoziti	Obveznice	Zakladne menice	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31.12.2023	383	800.000	0	378.130	1.178.513
Zmanjšanje v letu	0	-800.000	0	-378.130	-1.178.130
Prevrednotenje ob prodaji	0	0	0	0	0
Povečanje v letu	0	0	126.209	1.353.734	1.479.943
Povečanje v letu (natečene obresti)	0	0	3.600	28.490	32.090
Zmanjšanje v letu (obresti)	0	0		0	0
Okrepitev (presežek iz prevrednotenja)	0	0	1.291	0	1.291
Odprava presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0
Odprava presežka od prevrednotenja ob prodaji	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2024	383	0	131.100	1.382.223	1.513.706
Presežek iz prevrednotenja					
Stanje 31.12.2023	0	0	0	0	0
Presežek iz prevrednotenja	0	0	1.291	0	1.291
Stanje 31.12.2024	0	0	1.291	0	1.291
Poštena vrednost					
Stanje 31.12.2023	383	800.000	0	378.130	1.178.513
Stanje 31.12.2024	383	0	132.391	1.382.223	1.382.606



1.6 Kratkoročne poslovne terjatve

221.614 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne terjatve do kupcev	203.731	162.641
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	17.883	9.079
Skupaj	221.614	171.720

- Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev**

203.731 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	91.826	67.192
Dvomljive in sporne terjatve do kupcev v državi	40.950	45.287
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	111.904	95.450
Dvomljive in sporne terjatve do kupcev v tujini	0	360
Popravek vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev	-40.950	-45.647
Skupaj	203.731	162.641

- Kratkoročne poslovne terjatve do drugih**

17.883 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročni dani predujmi	0	0
Kratkoročne terjatve za obresti	385	385
Popravek vrednosti kratkoročnih terjatev iz financiranja	-385	-385
Druge kratkoročne terjatve	17.883	9.079
Skupaj	17.883	9.079

Druge kratkoročne terjatve se nanašajo na terjatve za vstopni DDV v višini 3.816 EUR, in sicer na terjatve za DDV za račune, ki se nanašajo na mesec december 2025, na terjatve za davčni odtegljaj v tujini 14.005 EUR ter na terjatve za refundacijo nadomestil za bolniško odsotnost oziroma nego v višini 62 EUR.

Borza do članov uprave, delavcev s posebnimi pooblastili in članov nadzornega sveta nima terjatev.

- Pregled terjatev po starostni strukturi (bruto terjatve do kupcev, predujmi in obresti)**

(v EUR)	Nezapadle terjatve	Zapadle terjatve do 30 dni	Zapadle terjatve do 60 dni	Zapadle terjatve do 90 dni	Zapadle terjatve do 120 dni	Zapadle terjatve nad 120 dni	Skupaj
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi - provizije	32.780	0	0	0	0	0	32.780
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi - druge	45.589	0	0	0	7.544	5.612	58.745
Krat. terjatve do kupcev v državi - dvomljive	0	0	0	0	0	40.950	40.950



Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	108.904	3.000	0	0	0	0	111.904
Krat. terjatve do kupcev v tujini - dvomljive	0	0	0	0	0	0	0
Drugi kratkoročni dani predujmi in preplačila	301	0	0	0	0	0	301
Kratkoročne terjatve za obresti	0	0	0	0	0	0	0
Kratkoročne terjatve za zamudne obresti	0	0	0	0	0	0	0
Kratkoročne terjatve za zamudne obresti - dvomljive	0	0	0	0	0	385	385
Skupaj	187.575	3.000	0	0	7.544	46.947	245.066

Pretežni del terjatev tako iz naslova terjatev do kupcev kot tudi terjatev za obresti se nanaša na nezapadle terjatve, in sicer je delež le-teh 76,54 %. Za terjatve, katerih zapadlost je starejša od 90 dni oziroma za katere se dvomi, da bodo poplačane ali je uveden postopek prisilne poravnave oziroma stečaja, so oblikovani popravki vrednosti. Pri oblikovanju popravkov vrednosti smo upoštevali vse terjatve, katere niso bile poravnane v roku 90 dni oziroma smo upoštevali plačila do meseca januarja 2026.

Borza na področju kreditnega tveganja sledi uveljavljenemu postopku izterjave terjatev do kupcev, ki nam zagotavlja, da imamo poravnane kar najvišji del terjatev.

Borza terjatve nima zavarovane.

Pregled gibanja popravka vrednosti terjatev v letu 2025:

(v EUR)	Terjatve	Zamudne obresti	Skupaj
Stanje 31. 12. 2024	45.647	385	46.032
(knjiženje 129/120 oz. 159/150)			0
- izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek (poravnava)	0	0	0
- odpis iz knjigovodskih evidenc	-7.170	0	-7.170
+ dodatno povečanje popravka vrednosti	2.473		2.473
Končno stanje popravka na dan 31. 12. 2025	40.950	385	41.335

1.7 Denarna sredstva

388.145 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Denarna sredstva v blagajni	188	389
Dobroimetje pri bankah:	387.956	101.187
transakcijski račun	387.956	101.187
depozit na odpoklic	0	0
Skupaj	388.145	101.576

Borza nima odprtih nobenih kreditnih linij, tudi sredstva niso dana v zavarovanje.



1.8 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

11.337 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročno odloženi stroški	11.337	10.624
Kratkoročno nezaračunani prihodki	0	62.052
Skupaj	11.337	72.677

Kratkoročno odloženi stroški se nanašajo na stroške, ki se nanašajo na poslovno leto 2026.

1.9 Kapital

2.685.167 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Osnovni kapital	1.400.893	1.400.893
Kapitalske rezerve:	462.775	462.775
- vplačila nad nabavno vrednostjo pri odtujitvi lastnih delnic	143	143
- zneski iz poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala	364.570	364.570
- revalorizacijski popravek kapitala	98.062	98.062
Rezerve iz dobička:	423.159	423.159
- zakonske rezerve	423.159	423.159
- druge rezerve iz dobička	0	0
Revalorizacijske rezerve:	83.869	82.098
- revalorizacijske rezerve iz prevrednotenja zgradb	103.154	103.154
- revalorizacijske rezerve iz prevrednotenja finančnih naložb	6.209	1.291
- rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-1.611	709
- popravek vrednosti revalorizacijskih rezerv	-23.883	-23.056
Preneseni čisti poslovni izid	2.704	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	311.767	100.182
Skupaj	2.685.167	2.469.107

- Osnovni kapital**

1.400.893 EUR

Osnovni kapital sestavlja 33.571 navadnih kosovnih delnic.

- Kapitalske rezerve**

462.775 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vplačila nad nabavno vrednostjo pri odtujitvi lastnih delnic	143	143
Zneski iz poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala	364.570	364.570
Revalorizacijski popravek kapitala	98.062	98.062
Skupaj	462.775	462.775

Splošni prevrednotovalni popravek kapitala se nanaša na revalorizacijo osnovnega kapitala do leta 2001.

- Rezerve iz dobička**

423.159 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zakonske rezerve	423.159	423.159
Skupaj	423.159	423.159



• **Revalorizacijske rezerve**

83.869 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Revalorizacijske rezerve iz prevrednotenja zgradb	103.154	103.154
Revalorizacijske rezerve iz prevrednotenja finančnih naložb	6.209	1.291
Aktuarske izgube	-1.611	709
Popravek vrednosti revalorizacijskih rezerv	-23.883	-23.056
Skupaj	83.869	82.098

1.10 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

39.003 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	27.693	24.873
Dolgoročno odloženi prihodki	0	2.417
Dolgoročni vnaprej vračunani stroški in odloženi prihodki	11.310	0
Skupaj	39.003	27.290

Borza je ob upoštevanju gibanja zaposlenih v letu 2025 sprostila predhodno oblikovane rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade zaposlenim v višini 2.222 EUR.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane na konec poročevalskega obdobja. Izračun je narejen za vsakega zaposlenega tako, da upošteva stroške odpravnin ob upokojitvi in stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izračun z uporabo projicirane enote pripravi pooblaščen aktuar. Plačila za odpravnine ob upokojitvi in izplačila jubilejnih nagrad zmanjšujejo oblikovane rezervacije.

Predpostavke, uporabljene v izračunu:

- Nominalna dolgoročna obrestna mera v višini 3,15 %,
- pričakovana dolgoročna rast plač, jubilejnih nagrad in neobdavčljivih zneskov v višini 3,0 % letno,
- bruto plača po zaposlenih.

Dolgoročno vnaprej vračunani stroški v višini 10.990 EUR se nanašajo na dogovor z Dunajsko borzo o poravnavi nezaračunanih obveznosti za leto 2024 za najem sistema Xetra.

Dolgoročno odloženi prihodki v višini 2.417 EUR se nanašajo na odložene prihodke iz naslova sofinanciranja nadgradnje sistema INFO HRAMBA. Ti prihodki se nanašajo na leto 2027.

1.11 Dolgoročne obveznosti

32.770 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne finančne obveznosti	8.888	12.822
Odložene obveznosti za davek	23.883	23.056
Skupaj	32.770	35.878

Dolgoročne finančne obveznosti v višini 8.888 EUR se nanašajo na poslovni najem 2 parkirnih mest za službena vozila.



Odložene obveznosti za davek so pripoznane iz naslova revalorizacijske rezerve, ki se nanaša na prevrednotenje zgradbe in finančnih naložb na pošteno vrednost ter na aktuarski dobiček v letu 2025.

1.12 Kratkoročne obveznosti **218.452 EUR**

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne finančne obveznosti	4.281	4.066
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	11.150	30.986
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	49.032	22.527
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	1.230	1.910
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	152.759	74.684
Skupaj	218.452	134.173

Kratkoročne finančne obveznosti v višini 4.281 EUR se nanašajo na kratkoročni del poslovnega najema 2 parkirnih mest za službena vozila.

Druge kratkoročne poslovne obveznosti se nanašajo na kratkoročne obveznosti do zaposlencev v višini 67.310 EUR, obveznost za DDV v višini 16.561, na obveznost za davek od dobička pravnih oseb v višini 67.206 EUR in druge kratkoročne poslovne obveznosti v višini 1.590 EUR.

• **Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev vključujejo:** **67.310 EUR**

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti za čiste plače in nadomestila iz plač	32.240	27.633
Obveznosti za prispevke iz kosmatih plač in nadomestil plač	13.493	10.873
Obveznosti za davke iz kosmatih plač in nadomestil plač	9.699	8.246
Obveznosti za druge prejemke iz delovnega razmerja	2.391	2.243
Obveznosti za prispevke izplačevalca	9.487	7.680
Skupaj	67.310	56.674

• **Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij** **85.357 EUR**

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznost za obračunani DDV	16.561	14.471
Obveznosti za davek iz dohodka	67.206	2.137
Druge kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij	1.590	1.402
Skupaj	85.357	18.010

• **Pregled obveznosti po starostni strukturi (obveznosti do dobaviteljev in predujmi)**

(v EUR)	Nezapadle obveznosti	Zapadle obveznosti do 30 dni	Zapadle obveznosti do 60 dni	Zapadle obveznosti do 90 dni	Zapadle obveznosti do 120 dni	Zapadle obveznosti nad 120 dni	Skupaj
Kratkoročne obveznosti do	22.903	0	160	0	0	604	23.668



dobaviteljev v državi								
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v tujini	12.713	4.747	0	0	0	0	17.459	
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi - za nezaračunano blago in storitve	19.055	0	0	0	0	0	19.055	
Drugi kratkoročni prejeti predujmi in preplačila	1.230	0	0	0	0	0	1.230	
Skupaj	55.901	4.747	160	0	0	604	61.412	

Vse obveznosti do dobaviteljev se nanašajo na nezapadle obveznosti, razen obveznosti po računih za storitve, katere niso bile opravljene v skladu s pogodbo.

1.13 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

269.452 EUR

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vnaprej vračunani stroški	246.720	144.099
Kratkoročno odloženi prihodki	22.732	16.064
Skupaj	269.452	160.163

Vnaprej vračunani stroški se nanašajo na strošek opravljanja revizije računovodskih izkazov za leto 2025 v višini 4.685 EUR, strošek revidiranja upravljanja s tveganji v višini 2.163 EUR, strošek pregleda poročila o povezanih osebah v višini 1.433 EUR, na obveznost iz naslova bonusov zaposlenim in upravi za leto 2024 v višini 190.160 EUR, na strošek neizkoriščenega dopusta 36.335 EUR in na ostale vnaprej vračunane stroške v višini 11.943 EUR.

Kratkoročno odložene prihodke v višini 22.732 EUR predstavljajo odloženi prihodki iz naslova licenčnine za uporabo indeksov Ljubljanske borze v višini 20.215 EUR, odloženi prihodki iz naslova sofinanciranja nadgradnje sistema INFO HRAMBA v višini 2.097 EUR, ter na druge odložene prihodke v višini 420 EUR. Ti prihodki se nanašajo na leto 2026.

1.14 Zunajbilančne obveznosti oziroma terjatve

Na dan 31. 12. 2025 ni zunajbilančnih obveznosti oziroma terjatev. Nobena sredstva družbe ne služijo za zavarovanje in so prosta vseh bremen.



2 Izkaz poslovnega izida

2.1 Prihodki od prodaje

2.366.532 EUR

(v EUR)	2025	2024
Prihodki od redne dejavnosti	1.618.592	1.179.600
- borzne provizije	1.108.585	695.462
- prihodki od članarin	38.720	38.133
- prihodki od kotacij VP	470.312	443.719
- prihodki od svetovalcev	975	2.286
Ostali prihodki	747.940	670.953
- prihodki od storitev SEOnet in INFO HRAMBA	135.635	141.400
- prihodki od posredovanja podatkov	167.600	133.760
- prihodki od delitve prihodkov z WBAG	287.783	286.818
- prihodki od licenčnin za uporabo indeksov Ljubljanske borze	14.209	10.543
- prihodki iz naslova organizacije dogodkov	133.899	86.230
- prihodki med povezanimi osebami - ZSE	868	745
- ostali prihodki	7.947	11.456
Skupaj	2.366.532	1.850.553

2.2 Drugi poslovni prihodki

7.408 EUR

(v EUR)	2025	2024
Prihodki od najemnin	0	306
Prihodki od prodaje osnovnih sredstev	16	25
Drugi prihodki	7.391	10.502
Skupaj	7.408	10.833

2.3 Stroški materiala in storitev

854.723 EUR

(v EUR)	2025	2024
Stroški materiala	27.263	25.909
Stroški energije	10.210	11.123
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	16.501	12.871
Drugi stroški materiala	552	1.914
Stroški storitev	827.461	713.266
Stroški transportnih storitev	5.792	1.381
Stroški vzdrževanja	122.930	135.342
Stroški najemnin	345.357	283.108
Povračila stroškov v zvezi z delom	11.581	10.200
Stroški plačilnega prometa in zavarovalne premije	16.399	14.197
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	83.899	69.140
Stroški reklame in reprezentance	56.121	31.744
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	33.676	13.107



Stroški drugih storitev	151.706	155.048
Skupaj	854.723	739.175

2.4 Stroški dela

1.018.103 EUR

(v EUR)	2025	2024
Stroški plač	797.384	659.482
Stroški pokojninskih zavarovanj:	88.769	75.581
- prispevki za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	70.568	58.824
- stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja	18.201	16.757
Stroški socialnih zavarovanj:	56.909	48.187
- prispevki za zdravstveno zavarovanje, zaposlovanje in starševsko varstvo	56.909	48.187
- stroški prostovoljnega zavarovanja	0	0
Drugi stroški dela	73.035	113.998
- prevoz na delo, prehrana, regres, bonitete	73.035	113.998
Rezervacije za odpravnine	2.006	2.048
Skupaj	1.018.103	899.296

Stroški plač (bruto zneski plač in zneski nadomestil plač) družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana, v kateri je bilo v letu 2025 skupaj zaposlenih 14 delavcev, od tega po delovnih urah 11,98 delavcev, znašajo 1.018.103 EUR.

2.5 Odpisi vrednosti

113.135 EUR

(v EUR)	2025	2024
Amortizacija	111.092	116.679
Prevrednotovalni posl. odhodki pri neop. sred. in opred. OS	0	132
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	2.042	3.792
Skupaj	113.135	120.603

- **amortizacija**

111.092 EUR

(v EUR)	2025	2024
AM neopredmetenih dolgoročnih sredstev	28.065	35.980
AM zgradb	56.437	56.437
AM opreme in nadomestnih delov	23.271	20.328
AM drugih opredmetenih osnovnih sredstev	3.319	3.935
Skupaj	111.092	116.679

- **Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih**

2.042 EUR

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih se nanašajo na oblikovane popravke vrednosti terjatev za neplačane terjatve, in sicer če terjatve niso poravnane v roku 90 dni od dogovorjenega roka za plačilo, oziroma za terjatve, za katere obstaja dvom za plačilo, v višini 2.042 EUR.



2.6 Drugi poslovni odhodki

13.955 EUR

(v EUR)	2025	2024
Drugi stroški:	7.706	6.951
- stroški članarin	2.824	2.162
- dajatve za stavbno zemljišče	4.882	4.788
Ostali stroški	6.248	5.900
Skupaj	13.955	12.851

2.6.1 Stroški po funkcionalni vrsti

Vsi stroški se nanašajo na stroške splošnih dejavnosti.

2.7 Davek od dobička

95.386 EUR

Davek od dobička je obračunan na podlagi prihodkov in odhodkov izkaza poslovnega izida, ki so v skladu s slovenskimi predpisi zmanjšani za odbitne in povečani za pribitne postavke.

V letu 2025 je bila ugotovljena davčna osnova v višini 463.269 EUR. Za leto 2025 borza za znižanje davčne osnove uveljavlja olajšave v višini 29.696 EUR. Tako znaša osnova za davek za leto 2025 433.573 EUR, izkazan davek od dobička pa v višini 95.386 EUR. Efektivna davčna stopnja za leto 2025 znaša 23,4 %.

Obračunani davek od dohodka:

(v EUR)	2025	2024
Dobiček / izguba pred obdavčitvijo	407.153	131.331
Davčne olajšave in pribitki:	9.588	-8.427
- Davčne olajšave	-46.528	-62.857
- Davčni pribitki	-5.828	-3.361
- Davčni odbitki	61.944	57.791
Pokrivanje davčne izgube	16.832	16.832
Davčna osnova	433.573	139.736
Davčna stopnja	22%	22%
Obračunani davek	95.386	30.742

Na dan 31. 12. 2025 borza nima nepokrita davčne izgube iz preteklih let.

2.8 Odloženi davki

2.704 EUR

Pri izračunu čistega poslovnega izida obračunskega obdobja je upoštevana terjatev za odloženi davek v višini 3.737 EUR ter odprava terjatve za odloženi davek v višini 1.033 EUR, kar povečuje čisti dobiček poslovnega leta v neto višini 2.704 EUR.

2.9 Čisti dobiček poslovnega leta

314.471 EUR

Čisti dobiček poslovnega leta 2025 znaša 314.471 EUR. Po sklepu uprave in soglasjem Nadzornega sveta čisti dobiček poslovnega leta 2025 ostaja nerazporejen in tvori bilančni dobiček. Tako znaša bilančni



dobiček poslovnega leta 2025 314.471 EUR. Uprava in Nadzorni svet predlagata, da se izkazani bilančni dobiček za leto 2025 v celoti nameni za izplačilo dividende delničarju.

Bilančni dobiček / izguba:

(v EUR)	2025	2024
A. Čisti dobiček / izguba poslovnega leta	311.767	100.182
1. Čisti poslovni izid	311.767	100.182
B. Prenesen dobiček / izguba	2.704	0
E. Bilančni dobiček	314.471	100.182

2.10 Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta

316.241 EUR

Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta 2025 znaša 316.241 EUR in ga tvori čisti dobiček poslovnega leta v višini 314.471 EUR ter spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, v višini 1.771 EUR.

3 Prejemki uprave v letu 2025

V letu 2025 so bili upravi izplačani prejemki v naslednjih zneskih:

(v EUR)	Marko Bombač, predsednik uprave	mag. Nina Vičar, članica uprave
- fiksni del plače (bruto)	120.000	91.459
- gibljivi del plače (bruto)	8.483	17.498
- bonitete	6.040	3.818
- drugi prejemki in povračila	4.686	5.843
- dodatno pokojninsko zavarovanje	3.067	3.067
Skupaj	142.276	121.685

4 Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2025

V letu 2025 člani nadzornega sveta v skladu s sklepom skupščine niso prejeli nobenih prejemkov.

5 Stroški revidiranja

Strošek revizije računovodskih izkazov za poslovno leto 2025 z DDV znaša 16.452 EUR, stroški revidiranja upravljanja s tveganji 4.387 EUR, stroški pregleda Poročila o odnosih s povezanimi osebami pa znašajo 2.907 EUR. Stroški notranje revizijskih storitev znašajo 13.589 EUR.



6 Posli s povezanimi osebami

Borza je poslovala z obvladujočo družbo na osnovi sklenjenih pogodb, pri čemer so bile uporabljene tržne cene storitev.

Stanje terjatev / obveznosti do povezanih oseb na dan:

<i>(v EUR)</i>	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Terjatve do podjetij v skupini		
ZSE	875	963
Obveznosti do podjetij v skupini		
ZSE	15.997	22.937
SEE Link	0	0

V preglednici so prikazani doseženi prihodki oziroma stroški do povezanih oseb v letu:

<i>(v EUR)</i>	2025	2024
Prihodki od prodaje v skupini		
ZSE	868	745
Nakup materiala in storitev v skupini		
ZSE	75.741	62.692
SEE Link	-5.407	3.648

7 Dogodki po datumu bilance stanja

- Po datumu poročanja ni popravljanih ali nepopravljanih dogodkov, ki bi pomembno vplivali na prikazano poslovanje v letu 2025.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastniku družbe Ljubljanska borza d.d.:

Naše mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe Ljubljanska borza d.d. (»družba«) na dan 31. 12. 2025, ter finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Kaj smo revidirali

Računovodski izkazi obsegajo naslednje:

- bilanco stanja na dan 31. 12. 2025;
- izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto;
- izkaz drugega vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto;
- izkaz gibanja kapitala za tedaj končano leto; in
- pojasnila k računovodskim izkazom, ki vsebujejo pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in druge pojasnjevalne informacije.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naša odgovornost na podlagi teh standardov je opisana v poročilu v delu *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*.

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

Neodvisnost

V skladu z etičnimi zahtevami Zakona o revidiranju (ZRev-2), ki so relevantne za revizije računovodskih izkazov v Sloveniji, in Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), potrjujemo svojo neodvisnost od družbe. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili druge etične zahteve v skladu z Zakonom o revidiranju (ZRev-2) in Kodeksom IESBA.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Cesta v Kleče 15, 1000
Ljubljana, Slovenija
T: +386 (1)5836 000, F: +386 (1) 5836 099,
www.pwc.com/si
Matična št.: 5717159, Davčna št.: SI35498161

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije vključujejo poslovno poročilo, (vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in poročila revizorja o njih).

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne pokriva drugih informacij, kar vključuje poslovno poročilo.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da preberemo zgoraj opredeljene druge informacije in presodimo, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim med revizijo, ali pa naj bi bile sicer videti pomembno napačno navedene.

V zvezi s poslovnim poročilom smo izvedli tudi postopke, ki jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1). Ti postopki zajemajo presojo, ali je poslovno poročilo skladno z računovodskimi izkazi, in ali je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Na podlagi dela, opravljenega v okviru revizije, je naše mnenje sledeče:

- informacije, podane v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili pripravljene računovodski izkazi so, v vseh pomembnih pogledih, skladne z računovodskimi izkazi; in
- poslovno poročilo je pripravljeno, v vseh pomembnih pogledih, v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Poleg tega smo na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ju pridobili tekom revidiranja, dolžni poročati o tem, ali smo v Poslovnem poročilu, zaznali pomembno napačne navedbe. V zvezi s tem ni bilo odkritih pomembno napačnih navedb.

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi, in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadziranje postopka računovodskega poročanja družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdaja poročila neodvisnega revizorja, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar pa ni garancija, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko nastanejo zaradi prevare ali napake in velja, da so pomembne, če bi lahko posamično ali skupaj razumno pričakovali, da vplivajo na poslovne odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Kot del revizije v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost med revizijo. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja;
- pridobimo razumevanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo;
- ugotavljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naše presoje temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma revizorjevega poročila. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da družba preneha delovati kot delujoče podjetje;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitev.

S poslovodstvom se, med drugimi zadevami, pogovorimo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi pri notranjem kontroliranju, ki jih ugotovimo med revizijo.

Za in v imenu družbe PricewaterhouseCoopers d.o.o.:



PricewaterhouseCoopers d.o.o.


Damjan Ahčin

Direktor, pooblaščen revizor

1. 4. 2026

Ljubljana, Slovenija



Kontakt

Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana
Slovenska cesta 56
1000 Ljubljana

Telefon: 01/471 02 11

Faks: 01/471 02 13

E-pošta:

Internet: www.ljse.si