



LJUBLJANSKA BORZA

# LETNO POROČILO

Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana

2009



cee stock exchange group

# Poročilo

# in te

## KAZALO

<b>1. UVOD</b>	<b>4</b>
1.1. Poročilo uprave Ljubljanske borze	4
1.2. Poročilo nadzornega sveta	8
1.3. Osebna izkaznica	11
1.4. Poslanstvo, vizija in strateški cilji	13
1.5. Upravljanje družbe	13
<b>2. POSLOVNO POROČILO</b>	<b>26</b>
2.1. Ocena makroekonomskega okolja v Sloveniji leta 2009	26
2.2. Poročilo o trgovanju na borzi v preteklem letu	30
2.3. Pomembnejše aktivnosti Ljubljanske borze v letu 2009	35
2.3.1. Kronologija dogodkov	35
2.3.2. Razvoj trga in pomembnejše aktivnosti	36
2.3.3. Domača in mednarodna promocija trga ter mednarodno sodelovanje	38
2.3.4. Dogodki in 20-letnica ustanovitve Ljubljanske borze	40
2.3.5. Nadzorne aktivnosti in razvoj dobre prakse na trgu	41
2.4. Odzivanje na zaostrene razmere na trgu	43
2.5. Upravljanje s človeškimi viri in zaposleni	44
2.6. Analiza uspešnosti poslovanja in ustvarjanje vrednosti	46
<b>3. RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	<b>53</b>
3.1. Poslovodska predstavitvena listina	53
3.2. Bilanca stanja	54
3.3. Izkaz poslovnega izida za leto 2009	55
3.4. Izkaz denarnih tokov	56
3.5. Izkaz gibanja kapitala	57
3.6. Pojasnila k računovodskim izkazom	61
Poročilo neodvisnega revizorja lastnikom Ljubljanske borze	91
<b>4. PRILOGE</b>	<b>92</b>
Seznam članov	92
Seznam ponudnikov informacijskih storitev – vendorjev	94
Seznam izdajateljev Prve in Standardne kotacije	95
Kdo je kdo na borzi	96
Kontakt	96

# 1. UVOD

## 1. 1. Poročilo uprave Ljubljanske borze

### Leto zaznamovale globalne spremembe finančnih trgov

Leto 2009 so na slovenski trg kapitala močno vplivale globalne spremembe finančnih trgov. Po nekaj zelo uspešnih letih z rekordnimi prometi in rasti tečajev ter letu 2008, ko se je trg kapitala na prve znake mednarodne gospodarske in finančne krize odzval z veliko volatilnostjo in občutnim padcem tečajev, se je leto 2009 zaključilo z nizkim prometom in relativno nizko rastjo indeksov v primerjavi s tujimi razviti trgi. Borzni promet z 900 milijoni € je bil za 30% nižji od predhodnega leta, borzni indeks SBI TOP pa je zabeležil 15% rast.

Slovenski trg kapitala ostaja močno koncentriran. 80% vsega prometa je bilo sklenjeno z delnicami, od tega 80% s petimi najprometnejšimi delnicami. Več kot polovica vseh poslov v Prvi kotaciji je bilo sklenjenih z delnicami Krke, ki ostaja najlikvidnejši vrednostni papir Ljubljanske borze. Leto 2009 je zaznamoval tudi trg obveznic. Ne toliko po obsegu prometa, ki predstavlja 17% vsega prometa, ampak po velikosti novih izdaj. Na borzo so se uvrstile tri nove izdaje republiških obveznic v skupni velikosti 4 milijarde €, za financiranje preko izdaje obveznic pa so se odločila tudi posamezna borzna podjetja.

Slovenski trg kapitala je gospodarska in finančna kriza udarila bolj kot razvite evropske trge, kar se je poznalo tudi na poslovanju borze. Poslovni rezultati so nekoliko boljši kot je predvideval poslovni načrt, vendar so še vedno negativni. Izguba v letu 2009 znaša 276.128 €. To gre pripisati zlasti izjemnim enkratnim odhodkom v letu 2009, kot so odpravnine in stroški prestrukturiranja, v višini 270.000 €. Celotni prihodki borze so bili za 31% nižji glede na leto 2008 in znašajo 2,2 mio €. Padec prihodkov gre pripisati predvsem nižjim prihodkov iz trgovanja, na katere zaradi specifičnosti domačega trga v veliki meri vplivajo zunanji dejavniki.

Zaradi zaostrene finančne situacije smo aktivno pristopili k prestrukturiranju poslovanja znotraj borze. V letu 2009 smo število zaposlenih zmanjšali s 30 na 22. Pri tem je šlo za kontroliran proces prenosa znanja in optimizacije, ki nam je omogočil ustrezno izvajanje vseh rednih in projektnih aktivnosti. Posebno skrb smo namenili tudi zniževanju stroškov, saj smo glede na leto 2008 znižali stroške dela, ki predstavljajo bistveni del celotnih stroškov, za 24%, ter ostale stroške v povprečju za 10% ohranjanju istega nivoja storitev.

### Nova strategija in vključitev v skupino CEESEG

Kljub težkemu letu 2009 verjamemo, da trenutno stanje pomeni priložnost za uspešen bodoči razvoj trga. Gospodarska in finančna kriza pri nas je pokazala, da je financiranje domačih podjetij izključno preko kreditiranja in dodatnega zadolževanja domačih bank v tujini lahko zelo tvegano. Oživiljanje domačega trga kapitala, vzpodbujanje podjetij za pridobivanje svežega kapitala preko trga kapitala za financiranje dinamične rasti ter vključevanje finančne industrije pri nadaljnjih procesih privatizacije lahko zato pomembno pripomorejo k celovitem razvoju slovenskega gospodarstva.

Vključitev Ljubljanske borze v nastajajoči regionalni trg centralne in vzhodne Evrope v okviru skupine CEESEG predstavlja smiselno nadaljevanje razvoja tako Ljubljanske borze kot slovenskega kapitalnega trga. S tem se nadaljujejo pretekle pozitivne spremembe, ki jih je v zadnjih letih prinesla usklajena evropska zakonodaja, uvedba evra, rast slovenskega gospodarstva ter razvoj slovenskega kapitalnega trga.

Nova uprava Ljubljanske borze, ki je bila imenovana spomladi 2009, si je zastavila jasne cilje: izboljšati likvidnosti domačega trga, doseči mednarodno prepoznavnost in konkurenčnost trga, doseči partnerstvo z najpomembnejšimi domačimi deležniki ter povečati prisotnost tujih članov in vlagateljev. Za doseg te ciljev smo v letu 2009 k sodelovanju povabili naše ključne deležnike, da skupaj oblikujemo novo strategijo trga kapitala v Sloveniji.

### Večja mednarodna izpostavljenost slovenskega trga

Eden največjih dosežkov v letu 2009 je pridobitev prvega tujega člana z oddaljenim dostopom na naš trg, Ecetro, ki je pomemben borzni udeleženec na trgih centralne in vzhodne evropske regije. S tem se slovenski borzni trg prvič neposredno postavlja na trgovne ekrane tujih vlagateljev. Mednarodna prepoznavnost je ključna za nadaljnji razvoj našega trga. Z ureditvijo prodaje trgovnih podatkov preko Dunajske borze smo že v letu 2009 uspeli povečati število vendorjev, kar postavlja našo borzo na širše mednarodne radarje.

Večanje mednarodne izpostavljenosti slovenskega trga ima bistveno večji učinek, če mu sledijo promocije borznih družb. Te so našim najboljšim podjetjem uspeli tudi v letu 2009. Že štiri leta zapored skupaj organiziramo konference za vlagatelje, ohranjanje neposrednih stikov z domačimi in tujimi vlagatelji pa je bilo v letu 2009 v zaostrenih finančnih razmerah še posebej pomembno. Skupaj s partnerji smo organizirali tri promocije (roadshowe), posamezne družbe pa so se prvič priključile tudi dogodkom Dunajske borze.

#### **Skrb za razvoj korporativnih standardov najboljših borznih družb**

Prva kotacija je najelitnejši segment borznega trga, kjer delnice najbolj izstopajo po svoji likvidnosti, velikosti in transparentnosti poslovanja. Veseleli smo, da se je za vstop med najboljše družbe v juniju odločila druga največja banka v Sloveniji Nova kreditna banka Maribor. Prva kotacija s tem postaja še zanimivejša za domače in tuje vlagatelje, saj vključuje paleto pomembnih slovenskih podjetij z visokimi standardi transparentnosti poslovanja in korporativnega upravljanja. Verjamemo, da te družbe predstavljajo gonilo prihodnjega razvoja slovenskega kapitalnega trga.

Ustrezno korporativno upravljanje je v zaostrenih gospodarskih razmerah še posebej pomembno. Ljubljanska borza se že od prve priprave Kodeksa upravljanja javnih delniških družb leta 2004 kot eden od treh glavnih nosilcev prizadeva, da se v slovenske borzne družbe vpeljujejo najvišji mednarodno priznani standardi korporativnega upravljanja. V letu 2009 smo uspeli Kodeks korenito prenoviti. Prilagodili smo ga razvoju dobre prakse korporativnega upravljanja zadnjih dveh let in ga uskladili s priporočili EU. Kodeks je zato lahko za vlagatelje in delničarje pomembno merilo kakovosti borznih družb, ki so vse zavezane k objavi izjave o skladnosti s Kodeksom.

#### **Izboljšana infrastruktura**

Da bi se čim bolj približali potrebam uporabnikom našega trga, smo v letu 2009 zaključili s prenovno večine borznih informacijskih sistemov. Celovito smo prenovili sistem elektronskega obveščanja SEO, ki je vodilno mesto obveščanja borznih družb v Sloveniji in ga Ljubljanska borza uspešno upravlja že osmo leto zapored. Na podlagi tovrstnih izkušenj smo v ok-

tobru uspeli pridobiti pooblastilo s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev za upravljanje slovenskega sistema za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij (CSI). Elektronski sistem, ki bo vlagateljem in drugi javnosti omogočal vpogled v vse objavljene nadzorovane informacije borznih izdajateljev, bo borza vzpostavila spomladi 2010.

Trgovalni sistem BTS smo v začetku leta tehnološko dopolnili s FIX protokolom in s tem omogočili uporabo učinkovitejših tehnologij za borzne člane in vendorje. S ciljem še večjega vključevanja v mednarodne kapitalske trge je bila sprejeta strateška odločitev za uporabo mednarodne trgovalne platforme Xetra. Novo trgovalno platformo bomo uvedli septembra 2010.

#### **Razvojni usmeritev**

Xetra ne bo pomenila le zamenjave infrastrukture, ampak bo omogočila večjo mednarodno primerljivost in lažjo dostopnost. Verjamemo, da bo uvedba nove trgovalne platforme prvi korak k nadaljnjim razvojnim aktivnostim.

V letu 2010 tako načrtujemo naslednje aktivnosti, ki bodo pomembne za nadaljnji razvoj:

- uvedba trgovalne platforme Xetra v septembru 2010,
- povečanje likvidnosti trga Ljubljanske borze:
  - s povečanjem mednarodne prepoznavnosti borze,
  - z mednarodno promocijo in prodajo produktov, podatkov in indeksov,
  - s pridobivanjem novih članov z oddaljenim dostopom,
- partnerstvo s člani in izdajatelji na področju razvojnih aktivnosti,
  - izvedba splošne Strategije slovenskega kapitalnega trga,
  - razvoj vzdrževalcev likvidnosti in s tem povezanih storitev,
  - uvedba koncepta partnerja za uvrstitev v kotacijo (listing partner),
- začetek projekta za izboljšanje C & S infrastrukture, nadaljnja integracija s Skupino CEESEG.

To so ključne usmeritve za doseg strateških ciljev v naslednjem triletnem obdobju: uveljavitev novih finančnih produktov in storitev za slovenske vlagatelje, omogočanje neposrednega dostopa do drugih trgov in finančnih produktov v regiji, uvedba novih poravnalnih mehanizmov ter razvoj in uveljavljanje regionalnih storitev in finančnih produktov.

Ljubljana, februar 2010

Uprava Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana  
**Andrej Šketa**, predsednik uprave  
mag. **Polona Peterle**, članica uprave

## 1.2. Poročilo nadzornega sveta

Nadzorni svet Ljubljanske borze je v letu 2009 v okviru pooblastil in pristojnosti nadziral delo uprave borze, poslovanje družbe ter redno spremljal finančne rezultate preko tekočih finančnih poročil.

Nadzorni svet Ljubljanske borze sestavlja 6 članov. Aktualna sestava članov nadzornega sveta in funkcije so sledeče:

- **Heinrich Schaller**, predsednik nadzornega sveta od 11. 2. 2009 dalje,
- **Milana Lah**, namestnica predsednika nadzornega sveta,
- **Johannes Schönegger**, član nadzornega sveta od 16. 6. 2009 dalje,
- **Boris Pesjak**, član nadzornega sveta,
- dr. **Filip Ogris Martič**, član nadzornega sveta,
- mag. **Barbara Meža**, članica, predstavnica zaposlenih od 1. 1. 2010 dalje,

Člani nadzornega sveta, ki so jim v letu 2009 potekali mandati:

- **Dean Čendak**, član do 27. 5. 2009,
- **Božidar Šetinc**, član, predstavnik zaposlenih do 31. 12. 2009,
- **Zdenko Podlesnik**, član do 14. 1. 2009,
- mag. **Žiga Debeljak**, član do 14. 1. 2009.

V preteklem letu smo se sestali na 4 rednih sejah, organizirana pa je bila tudi 1 korespondenčna seja. Vseh sej smo se redno udeleževali in aktivno sodelovali v vseh točkah dnevnih redov. Gradiva so bila vedno posredovana teden dni pred sejo, tako da je bilo dovolj časa za podrobno proučitev predloženih dokumentov.

### Delo nadzornega sveta v letu 2009

Nadzorni svet je največ pozornosti posvečal obravnavi poslovne in finančne strategije za obdobje 2009 – 2014, imenovanju nove uprave Ljubljanske borze, poslovnemu in finančnemu načrtu za leto 2009/10, prestrukturiranju stroškov in poslovanja borze, obravnavi strategije slovenskega trga kapitala ter projektu Xetra.

Iz dela na sejah nadzornega sveta v letu 2009 bi želeli posebej poudariti naslednje:

- obravnavali in sprejeli smo Letno poročilo Ljubljanske borze za leto 2008 ter ostale predlagane materiale za skupščino delničarjev, ki je bila izvedena v juniju 2009;
- na vsaki seji smo se seznanjali s tekočimi finančnimi poročili, poročili o skladnosti poslovanja borze, poročili o stanju projektov, poročili o trgovanju, o sprejemu in izključitvah vrednostnih papirjev, uprava nas je tekoče seznanjala tudi z upravljanjem s tveganji, notranjimi kontrolami ter ostalimi dogodki, ki so pomembni za poslovanje borze;
- tekoče smo se seznanjali z integracijo Ljubljanske borze v skupino CEESEG;
- tekoče smo se seznanjali s stanjem projektov, še posebej z najpomembnejšim projektom Xetra;
- obravnavali smo predlog uprave glede priprave strategije slovenskega trga kapitala;
- potrdili smo predlog uprave o imenovanju predstavnikov Sveta članov in Sveta izdajateljev.

Po vstopu strateškega lastnika v upravljanje Ljubljanske borze je bila prva naloga imenovanje nove uprave Ljubljanske borze, priprave nove strategije za razdobje 2009 – 2014 ter priprava poslovnega in finančnega načrta za leto 2009. Nova strategija je usmerjena na razvoj preko partnerstva v skupini CEESEG in vključuje izboljšanje likvidnosti domačega trga, doseganje mednarodne primerljivosti in prepoznavnosti trga, povečanju prisotnosti mednarodnih investitorjev in članov, obdržati visoko raven kakovosti, organiziranosti in regulacije trga, podpora razvoju primarnega trga, vzpostavitvi partnerskega odnosa z izdajatelji in investicijskimi družbami ter povečanje učinkovitosti in uspešnosti poslovanja družbe. Strategijo je nadzorni svet obravnaval na seji v aprilu 2009 in jo potrdil, ob tem pa imenoval tudi novo upravo družbe.

Negativni učinki globalne gospodarske in finančne krize so se za družbo nadaljevali tudi v letu 2009. Nadzorni svet je z upravo pravočasno sprejel ustrezne ukrepe, predvsem prestrukturiranje družbe in zniževanje stroškov na segmentih, kjer je bilo to mogoče in ki ni ogrožalo tekočega poslovanja in stabilnosti družbe.

Na podlagi navedenega ocenjujemo delo nadzornega sveta v celoti in članov posamezno kot uspešno, strokovno in učinkovito. Menimo, da je tudi sodelovanje med nadzornim svetom in upravo družbe potekalo uspešno.

Na podlagi opravljanja funkcije članov nadzornega sveta ocenjujemo, da je uprava uspešno izvedla prestrukturiranje družbe in da je družba v letu 2009 uspešno izvajala svoje aktivnosti in projekte, kljub zahtevnim finančnim razmeram doma in v tujini.

#### **Letno poročilo**

Letno poročilo Ljubljanske borze za leto 2009, skupaj z revizijskim poročilom, je nadzorni svet obravnaval na redni seji, dne 23. marca 2010.

V skladu s sklepom zadnje skupščine so računovodske izkaze revidirali revizorji družbe KPMG Slovenija, d.o. o.

Letno poročilo, ki ga je uprava borze predložila v obravnavo in sprejem nadzornemu svetu je kakovostno pripravljeno, vsebuje vse pomembne sestavine, priloge in pojasnila ter razkritja, ki jih predpisuje Zakon o gospodarskih družbah in računovodski standardi.

Pozitivno mnenje revizijske družbe KPMG Slovenija, d. o. o., izidi poslovanja in gibanja denarnih tokov, ki so skladna s SRS, ter izjave poslovodstva, da so razkrita in ustrezno argumentirana vsa pomembna dejstva poslovanja Ljubljanske borze v letu 2009, zagotavljajo, da so računovodski izkazi v vseh pogledih resnična in poštena slika finančnega stanja Ljubljanske borze na dan 31. 12. 2009. Revizor nas je seznanil še s potekom revizije in odgovoril na zastavljena vprašanja. Nadzorni svet na revizorjevo poročilo in vsebino letnega poročila ni imel pripomb.

Vsebino letnega poročila, skupaj z revizijskim poročilom smo proučili z vso skrbnostjo v prisotnosti revizorja in se odločili, da Letno poročilo Ljubljanske borze za leto 2009 na seji dne 23. marca 2010 formalno sprejmemo.

#### **Pokrivanje izgube za leto 2009**

Čista izguba poslovnega leta 2009 v višini 269.539,14 evrov, ki jo tvorijo čista izguba tekočega leta v višini 276.128,11 evrov, terjatve za odloženi davek v višini 4.837,15 evrov in odprava obveznosti za odloženi davek v višini 1.751,82 evrov, se v celoti pokriva z drugimi rezervami iz dobička v višini 262.948,96 evrov ter s prenosom presežka iz prevrednotenja v višini 6.590,18 evrov. Družba v letu 2009 bilančnega dobička ne izkazuje.

Nadzorni svet je svoje poročilo za leto 2009 soglasno sprejel na svoji redni seji 23. marca 2010.

Heinrich Schaller, predsednik nadzornega sveta Ljubljanske borze

### **1.3. Osebna izkaznica**

#### **1.3.1. Dejavnost**

Ljubljanska borza je delniška družba, ustanovljena za zagotavljanje pogojev, ki so potrebni za povezovanje ponudbe in povpraševanja po vrednostnih papirjih in za trgovanje z drugimi finančnimi inštrumenti, oziroma za organizirano, pregledno, likvidno in učinkovito poslovanje z vrednostnimi papirji in drugimi finančnimi inštrumenti, v skladu z zakonom in drugimi predpisi.

Cilj poslovanja borze je dolgoročno maksimiranje vrednosti družbe za delničarje ob sočasnem zagotavljanju razvoja, stabilnosti in varnosti organiziranega trga v Sloveniji ter doslednim upoštevanjem predpisov s področja trga finančnih inštrumentov.

Poslovanje z vrednostnimi papirji in drugimi finančnimi inštrumenti se organizira v skladu z zakonom, statutom, pravili, navodili in drugimi splošnimi akti borze, ki jih sprejme uprava.

Borza ima s statutom predvidene naslednje dejavnosti:

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

### 1.3.2. Osnovni podatki o podjetju

- Ime podjetja: Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana
- Sedež: Slovenska cesta 56, Ljubljana
- Ustanovitev: 26. december 1989
- Osnovni kapital: 1.400.893,01 evrov
- Delničarji: Wiener Börse – večinski – 81,01% lastnik in borznoposredniške hiše in banke
- Šifra dejavnosti: 67.110
- Matična številka: 5316081
- Davčna številka: 59780061
- Velikost: velika gospodarska družba (55. člen ZGD – 1)
- Transakcijski račun: 03100 1006373354
- Poslovno leto: koledarsko leto
- Št. zaposlenih na 31. 12. 2009: 25
- Družba je vpisana v sodni register pod št. registrskega vložka 1/04218/00 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani, pod št. sklepa SRG 1558/90 z dne 1. 3. 1990
- Status: organiziran trg v EU (Prva, Standardna in Vstopna kotacija)

## 1.4. Poslanstvo, vizija in strateški cilji

### 1.4.1. Poslanstvo

Poslanstvo Ljubljanske borze je zagotavljati varno, učinkovito in uspešno delovanje organiziranega dela slovenskega trga kapitala.

### 1.4.2. Vizija

Biti sodoben in učinkovit upravljavec slovenskega organiziranega trga kot dela regionalnega trga Srednje in Vzhodne Evrope.

### 1.4.3. Strategija in strateški cilji

Ob nastopu mandata uprave leta 2009 (razdobje 2009-2014) so bili postavljeni naslednji strateški cilji:

- dvigniti likvidnost domačega trga
- doseči mednarodno primerljivost in prepoznavnost trga
- povečati prisotnost mednarodnih vlagateljev in članov
- obdržati visoko raven kakovosti, organiziranosti in regulacije trga
- podpirati razvoj primarnega trga
- vzpostaviti partnerski odnos z izdajatelji in člani
- povečati učinkovitost in uspešnost poslovanja borze

## 1.5. Upravljanje družbe

Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana je nejavna delniška družba, ki 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 Kodeksa upravljanja javnih delniških družb prizadeva za uveljavitev načel korporativnega upravljanja v poslovni praksi ter tudi sama nenehno izpopolnjuje in nadgrajuje svoj sistem upravljanja po načelu najboljših praks.

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

Organi borze so:

- skupščina delničarjev;
- uprava;
- nadzorni svet;

Poleg tega ima borza s statutom predvidena tudi dva posebna organa, in sicer svet borznih članov in svet izdajateljev, ki nimata neposrednega vpliva na upravljanje borze, posredno pa prispevata k doseganju njenega poslanstva in strategije. Postopek konstituiranja obeh svetov je v zaključni fazi, zaradi česar se v letu 2010 pričakuje njuno polno delovanje.

#### **1.5.1. Izjava o usklajenosti z določbami Kodeksa upravljanja javnih delniških družb**

Ljubljanska borza je nejavna delniška družba, katere glavna dejavnost je organiziranje trgovanja z vrednostnimi papirji, ki ga ureja Zakon o trgu finančnih instrumentov. Zaradi tega Ljubljanska borza ni zavezana k vključitvi izjave o upravljanju družbe v svoje poslovno poročilo, kot jo predpisuje peti odstavek 70. člena Zakona o gospodarskih družbah.

Ljubljanska borza ima na dan 31. 12. 2009 enega večinskega delničarja (81,01%), in sicer Dunajsko borzo oziroma holdinško družbo CEESEG AG, ter le deset manjšinskih delničarjev, pri čemer namerava večinski delničar v letu 2010 javno objaviti tudi prevzemno ponudbo za nakup manjšinskih deležev. Bistveno spremenjena lastniška struktura tako odločujoče vpliva tudi na korporativno upravljanje Ljubljanske borze.

Ne glede na zgoraj navedeno si Ljubljanska borza kot sopolpisnica Kodeksa upravljanja javnih delniških družb aktivno prizadeva za njegovo uveljavitev v poslovni praksi ter tudi sama dejansko izpopolnjuje in dograjuje svoj sistem upravljanja.

Dne 1. 1. 2010 je stopil v uporabo nov Kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki prinaša vsebinske in strukturne spremembe. Ljubljanska borza je kot sopolpisnica novega Kodeksa prepričana, da bodo zadnje spremembe, ki uvajajo nekatere nove institute korporativnega upravljanja, prispevale k večji transparentnosti poslovanja javnih družb in njihovi boljši praksi korporacijskega upravljanja.

Glede na dejstvo, da je v letu 2009, na katerega se nanaša ta izjava, veljal še stari Kodeks, so izjava, razkritja morebitnih odstopanj in njihova pojasnila oblikovana v skladu z doslej veljavnim Kodeksom, ki so ga sporazumno oblikovali in sprejeli Ljubljanska borza, Združenje članov nadzornih svetov in Združenje Manager dne 18. 3. 2004, ter spremenili in dopolnili dne 14. 12. 2005 in dne 5. 2. 2007.

Novi in doslej veljavni Kodeks ter izjava o njegovem spoštovanju so javno dostopna v slovenskem in angleškem jeziku na spletnih straneh Ljubljanske borze.

Že iz preteklih izjav o spoštovanju Kodeksa je bilo razvidno, da Ljubljanska borza nima bistvenih odstopanj od določb Kodeksa, nekatera manjša pa so predvsem posledica njenega specifičnega položaja. V nadaljevanju so pri posamezni točki Kodeksa navedeni razlogi za nekatera manjša odstopanja od njegovih priporočil tudi v letu 2009, s katerimi sistem upravljanja na Ljubljanski borzi v obdobju od 1. 1. 2009 do pisanja te izjave dne 1. 2. 2010, še ni v celoti usklajen.

*Točka 1.2.6.*

**Priporočilo:**

Omenjena točka se nanaša na spodbujanje uresničevanja pravic delničarjev preko finančnih in drugih organizacij ter pooblaščenec (organizirano zbiranje pooblastil).

**Pojasnilo odstopanja:**

Zaradi majhnega števila delničarjev in njihove dobre udeležbe na skupščini, spodbujanje organiziranega zbiranja pooblastil ni smiselno.

*Točka 1.3.19.*

**Priporočila:**

Član organa vodenja ali nadzora naj ne glasuje o svoji razrešnici.

**Pojasnilo odstopanja:**

O svoji razrešnici so doslej običajno glasovali tudi tisti člani nadzornega sveta, ki so bili hkrati zakoniti zastopniki oziroma pooblaščenca delničarjev (borznih članov), kar je glede na majhno število delničarjev tudi razumljivo. Z nadaljnjo koncentracijo lastništva na strani večinskega lastnika bo ta izjema v prihodnje izgubila na pomenu.



#### Točka 2.4: Nasprotje interesov članov uprave

Ljubljanska borza je usklajena z določbami Kodeksa, ki se nanašajo na nasprotje interesov članov uprave. Ne glede na navedeno dodatno razkrivamo, da je predsednik uprave kot ožji družinski član osebno povezan s predsednico uprave družbe Poteza BPD, d. d., ki je član Ljubljanske borze.

#### Točka 3.5.4.

##### Priporočilo:

Točka opredeljuje možna nasprotja interesov članov nadzornega sveta, katera so, kdaj lahko nastanejo ter kako naj se jim član nadzornega sveta izogne, kadar bi lahko vplivala na njegovo presojo.

##### Pojasnilo odstopanja:

Zaradi prodaje večinskega deleža Dunajski borzi je v letu 2009 prišlo do nekaterih sprememb v nadzornem svetu, ki pa je še vedno sestavljen iz nekaterih oseb, ki so povezane bodisi z borznimi člani bodisi izdajatelji, en član pa je predstavnik zaposlenih na Ljubljanski borzi, kot je to razvidno iz spodnje preglednice.

#### Člani nadzornega sveta Ljubljanske borze, d. d., v letu 2009, so navedeni v spodnji preglednici.

##### Člani nadzornega sveta Ljubljanske borze, d. d., v letu 2009, so navedeni v spodnji preglednici.

<b>Heinrich Schaller</b> (predsednik od 11.2.09 dalje)	član uprave Wiener Börse AG oziroma član uprave holdinške družbe CEESEG AG, ki je večinski (81,01%) delničar borze
<b>Milana Lah</b> (podpredsednica)	članica uprave družbe Probanka, d. d., ki je član borze ter izdajatelj delnic, sprejetih v Standardno kotacijo
<b>Boris Pesjak</b>	predsednik uprave družbe Factor banka, d. d., ki je član borze
<b>dr. Filip Ogris Martič</b> (od 15.1.09)	član uprave Telekom Slovenije, d. d., ki je izdajatelj delnic, sprejetih v Prvo kotacijo
<b>Johannes Schönegger</b> (od 16.6.09)	vodja mednarodnega poslovanja in razvoja na Wiener Börse AG, ki je večinski (81,01%) delničar borze
<b>Dean Čendak</b> (do 27. 5. 09)	direktor družbe Publikum Holding, d. o. o., njena odvisna družba Publikum, d. d. je član borze
<b>Božidar Šetinc</b> (do 31.12. 09)	svetovalec za trgovne sisteme na borzi (predstavnik delavcev)
<b>mag. Barbara Meža</b> (od 1.1.10)	svetovalka uprave za marketing na borzi (predstavnica delavcev)

#### Točki 3.5.5. in 3.5.7.

##### Priporočila:

Natančnejše kriterije družbe za presojo obstoja nasprotja interesov ter postopke ravnanja v zvezi z njim naj družba določi v poslovniku nadzornega sveta, statutu ali v posebnem kodeksu upravljanja družbe. Navedeni točki opredeljujeta tudi ukrepe, ki naj bodo določeni ter priporočilo nadzornemu svetu, da vsaj enkrat letno obvesti skupščino o obstoju nasprotja interesov ter o ukrepih, ki jih je v zvezi s tem sprejel. Obstoj bistvenega nasprotja interesov ali obstoj očitnega nasprotja interesov, ki ni zgolj začasne narave, naj bo v razmerju do posameznega člana nadzornega sveta razlog za prenehanje njegovega mandata.

##### Pojasnilo odstopanja:

Poslovník nadzornega sveta vsebuje določbo o izločitvi posameznega člana nadzornega sveta iz razloga konflikta interesov. Pristojnosti nadzornega sveta in uprave so urejene na način, da v praksi pri odločanju nadzornega sveta ne more prihajati do konflikta interesov iz naslova povezanosti z borznimi člani, izdajatelji ali zaradi sprejemanja tarif oziroma cenikov borze.

#### Točke 8. poglavja: Razkritja

##### Pojasnilo odstopanja:

Ljubljanska borza kot nejavna delniška družba o zadevah iz točk osmega poglavja in drugih točk, ki se nanašajo na razkritja oziroma na obveščanje javnosti s strani javnih delniških družb, obvešča predvsem svoje delničarje neposredno, ter Agencijo za trg vrednostnih papirjev. Obveščanje javnosti izvaja v skladu z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov in podzakonskih predpisov, ki se večinoma nanašajo na redno poslovanje Ljubljanske borze kot organizatorja trga vrednostnih papirjev.

#### 1.5.2. Sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji

##### Sistem notranjih kontrol

V skladu z določbami »Zakona o trgu finančnih instrumentov« in »Sklepa Agencije o podrobnejših organizacijskih zahtevah za upravljanje borznega trga«, borza kot upravljavec organiziranega trga izpolnjuje vse zahteve, ki se pretežno nanašajo na splošne organizacijske standarde in si-

stem upravljanja.

Borza je že v preteklosti imela večino svojih področij pokritih z ustreznimi notranjimi akti in procesi, pri čemer je Sklep Agencije postavil nova merila za kakovostno upravljanje borznega trga. Glede na navedeno se je v preteklih dveh letih nadaljevalo z nadgradnjo in uresničevanjem trdnega in zanesljivega sistema upravljanja na borzi, realizacijo aktivnosti na področju izboljšav organizacijskega ustroja borze, ter razvojem in uvajanjem izboljšav na področju učinkovitosti procesov upravljanja s tveganji ter sistema notranjih kontrol na borzi.

Na področju urejanja procesov in notranjih kontrol na borzi so tako dokumentirani vsi pomembni procesi, odgovornosti in tveganja. Ključni procesi so povezani v poseben model procesov, virov in tveganj, ki omogoča enoten pogled v borzo po poljubni dimenziji, hitro razumevanje pristožnosti in organiziranosti, razumevanje procesov za notranje in zunanje deležnike, nadgradnjo za potrebe sistematičnega vrednotenja in evidentiranja tveganj. S tem je zagotovljena ustrezna podlaga za hitrejše in preglednejše delo notranje revizije.

#### **Upravljanje s tveganji**

Upravljanje s tveganji na borzi poteka na področju strateških, finančnih in operativnih tveganj ter tveganj, povezanih z uporabo informacijskih tehnologij.

Postopek upravljanja s tveganji poteka na dveh ravneh, in sicer s splošnim ocenjevanjem in prevzemanjem glavnih strateških in finančnih tveganj ter operativnih in IT tveganj na nivoju uprave borze, ter s podrobnejšim ocenjevanjem in prevzemanjem glavnih operativnih tveganj, s strani nosilcev glavnih procesov borze.

V ta namen je uprava borze sprejela poseben dokument »LJSE Risk Management in 2009 and 2010«, s katerim se je seznanil tudi nadzorni svet borze. V njem so kot glavna tveganja prepoznane zlasti zakonodajne spremembe, ki niso naklonjene razvoju kapitalskega trga, nezanimivost ključnih produktov borze za investitorje, pritisk borznih članov in investitorjev na nižanje cen storitev borze, visoki zagonski stroški uvedbe trgovalnega sistema XETRA ter pričakovan večji učinek na prihodkovni strani

še le po letu 2011, splošna projektna tveganja ob uvajanju sistema XETRA; zmanjševanje zadovoljstva zaposlenih, ipd.

Borza se je oziroma se bo na prepoznana tveganja odzivala zlasti s predlogom nove strategije razvoja kapitalskega trga, ki je že v pripravi, z dajanjem popolne prednost in pozornost izvedbi projekta XETRA, s povečanjem mednarodnih marketinških aktivnosti, z zagotavljanjem ustrezne finančne likvidnosti za izvajanje projekta XETRA, z vezavo dodatnega nagrajevanja zaposlenih na uspešno izvedbo projekta XETRA, ipd. Prihodki borze so bili in bodo odvisni zlasti od zunanjih dejavnikov, ki so pogojeni z zgoraj navedenimi tveganji. Odhodki borze pa so zaradi restriktivnega planiranja, obsežnega zniževanja stroškov in predvidenih projektnih stroškov, bolj ali manj fiksni. Uresničitev finančnega plana je tako odvisna večinoma o zunanjih dejavnikov, še zlasti tistih, ki vplivajo na obseg borznega trgovanja.

Podrobnejše ocenjevanje glavnih operativnih tveganj s strani nosilcev glavnih procesov borze in odzivanjem nanje, temelji predvsem na obvladovanju dvanajstih pomembnih področij, ki jih sestavlja deset ključnih procesov, preko katerih borza izvaja osnovne funkcije organiziranega, urejenega in učinkovitega trga vrednostnih papirjev, ter dva ključna poslovna informacijska sistema. Velika pozornost se posveča tudi usposabljanju in osveščanju zaposlenih, ustrezni in učinkoviti organizaciji dela, razmejevanju pristožnosti, opredeljenih in dokumentiranih postopkih odločanja ter tekočim spremljanjem in preverjanjem skladnosti s predpisanimi postopki.

Prepoznana in ocenjena tveganja so ustrezna podlaga za pripravo srednjeročnega in letnega načrta notranje revizijske dejavnosti borze. V preteklem letu je bilo tako največ pozornosti namenjeno operativnim tveganjem v procesu upravljanja trgov in trgovanja ter v procesu zagotavljanja neprekinjenega poslovanja. Pri tem ni bilo ugotovljenih bistvenih odstopanj od predvidenih ravnanj oziroma povečanega operativnega tveganja, prav tako niso bile ugotovljene večje nepravilnosti v delovanju informacijskih sistemov.

### **Notranja revizija**

V skladu z določbami »Listine o notranje revizijski dejavnosti«, ki jo je sprejel nadzorni svet, in »Pravilnika o notranje revizijski dejavnosti«, ki ga je sprejela uprava, borza zagotavlja dejavnost notranje revizije z delovanjem notranje revizijskega predstojnika in najemanjem dveh zunanjih izvajalcev notranje revizijskih storitev.

Dejavnost notranje revizije temelji na sprejetem »Srednjeročnem načrtu notranje revizijske dejavnosti za tekoče in naslednje leto«, katerega podlaga je »Ocena tveganja«, ter »Letni načrt notranje revizijske dejavnosti za tekoče leto«.

V sklopu notranje revizije borza izvaja zlasti pregled procesov upravljanja trgov in trgovanja, s poudarkom na pregledu programske rešitve borznega trgovalnega sistema BTS ter pregled procesa zagotavljanje neprekinjenega poslovanja. Poleg tega redno potekajo preverjanja uresničevanja morebitnih priporočil notranjih revizorjev, vključno s presojo ustreznosti sprejetih ukrepov vodstva za odpravo pomanjkljivosti in za izboljšanje poslovanja. O izvedenih aktivnostih se med letom tekoče poroča upravi in nadzornemu svetu, ter zbirno po zaključku leta v »Letnem poročilu notranje revizijskega predstojnika o uresničevanju letnega načrta notranje revizijske dejavnosti«.

#### **1.5.3. Drugi podatki (po stanju na dan 31. december 2009)**

##### **Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev**

Holdinška družba CEESEGAG, Dunaj, Austria (v nadaljevanju: CEESEG) ima v lasti 81,01 % vseh delnic borze oziroma 27.197 delnic, pridobljenih v postopku odprodaje deleža borze Dunajski borzi v letu 2008.

##### **Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice**

Borza ni izdajatelj delnic, ki bi imetnikom zagotavljale kakršnekoli posebne kontrolne pravice.

### **Omejitve glasovalnih pravic**

Holdinška družba CEESEG oziroma Dunajska borza ima na podlagi odločbe Agencije za trg vrednostnih papirjev opr. št. N-Pre-48/08-ODL-(808), z dne 16. 12. 2008, prepoved uresničevanja glasovalnih pravic iz 27.197 delnic oziroma 81,01 % deleža, dokler ne da prevzemne ponudbe za delnice ciljne družbe v skladu z Zakonom o prevzemih ali dokler ne odtuji vrednostnih papirjev, tako da prevzemni prag ne bo dosežen.

### **Pojasnila o razmerjih borze z obvladujočo družbo CEESEG AG**

Borza v preteklem poslovnem letu 2009 z obvladujočo družbo CEESEG AG ali z njo povezano družbo (WBAG, itd.) ni sklenila nobenega pravnega posla, niti ni storila ali opustila kakšnega drugega dejanja na pobudo ali v interesu teh družb, ki bi lahko pomenilo prikrajšanje za Borzo.

### **Pravila borze o spremembah Statuta**

O spremembah in dopolnitvah Statuta borze odloča skupščina skladno z zakonom. Za sprejem sklepa o spremembah in dopolnitvah Statuta pa je skladno s Statutom borze določena 2/3 večina pri sklepanju zastopanege osnovnega kapitala.

### **Pooblastila članov posloводства (zlasti izdaja ali nakup lastnih delnic)**

Pooblastila uprave, kot jih določa Statut borze: predsednik uprave in član uprave zastopata družbo skupno. 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.

#### **1.5.4. Skupščina in pravice delničarjev**

Skupščina je najvišji organ družbe, ki jo sestavljajo delničarji borze, ki so lahko pravne ali fizične osebe. Pravico do udeležbe na skupščini delničarjev imajo delničarji, ki so vpisani v delniško knjigo pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: KDD) deset dni pred dnem zasedanja skupščine.

Osnovni kapital borze znaša 1.400.893,01 EUR in je razdeljen na 33.571 navadnih kosovnih delnic istega razreda, ki se glasijo na ime in so vpisane v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev KDD.

Delnice borze dajejo imetnikom v skladu z zakonom in Statutom borze:

- pravico do udeležbe pri upravljanju družbe,
- pravico do dividende,
- pravico do prednostnega nakupa sorazmernega dela delnic ob povečanju osnovnega kapitala,
- pravico do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe.

Skupščino delničarjev sklicuje uprava borze najmanj enkrat letno, praviloma po pripravi letnega poročila. Skupščina delničarjev je sklepčna, če je na njej zastopana najmanj 1/2 glasov vseh delničarjev s pravico glasovanja. Glasovalna pravica se uveljavlja tako, da vsaka navadna kosovna delnica zagotavlja en glas. Način uresničevanja glasovalne pravice urejata Statut in Poslovnik o delu skupščine.

Pristojnosti skupščina delničarjev so določene v 24. členu Statut borze. Skupščina odloča zlasti o:

- prejemu statuta in njegovih sprememb;
- imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta;
- podelitvi razrešnice članom uprave ter članom nadzornega sveta;
- ukrepih za povečanje in zmanjšanje kapitala;
- imenovanju revizorja;
- izreku nezaupnice članu uprave;
- izdaji in umiku delnic.

V letu 2009 sta bili izvedeni dve skupščini borze. Na 24. skupščini, dne 14. januarja 2009, so delničarji:

- izvolili tri nove člane nadzornega sveta.

Na 25. skupščini, dne 15. junija 2009, pa so delničarji:

- odločali o uporabi bilančnega dobička za 2008 in podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu,

- odločali o nagrajevanju članov nadzornega sveta,
- izvolili enega člana nadzornega sveta,
- imenovali revizorja za leto 2009.

### 1.5.5. Uprava družbe

Upravo borze sestavljata predsednik uprave ter članica uprave. Za člana uprave borze je lahko imenovana oseba, ki izpolnjuje naslednje pogoje: da je ustrezno strokovno usposobljena in ima lastnosti in izkušnje, potrebne za vodenje borze, da ni bila pravnomočno obsojena zaradi enega od kaznivih dejanj, ki jih določa zakon, da pridobi dovoljenje Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje funkcije člana uprave borze. Upravo borze imenuje nadzorni svet. Mandat članov uprave traja pet let s možnostjo ponovnega imenovanja.

Članstvo v upravi lahko preneha pred iztekom mandatnega obdobja zlasti v primeru, ko član uprave to zahteva, če ga odpokliče nadzorni svet, če mu skupščina delničarjev izreče nezaupnico, iz drugih ekonomsko poslovnih razlogov oziroma če tako določa zakon.

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,
- organizira in skrbi za nemoteno delo borze, ipd.

#### Člana uprave

- **Andrej Šketa**, predsednik uprave

Od leta 2004 je član uprave Ljubljanske borze in ima bogate izkušnje s področja delovanja in razvoja Ljubljanske borze. Od leta 1994, ko se je pridružil širšemu vodstvu borze je pokrival praktična vsa področja poslovanja borze s poudarkom na tekočem upravljanju in nadzoru organiziranega trga, razvoju trgovne infrastrukture, vodenju razvojnih projektov v okviru Slovenije in regionalnih projektov razvoja na področju jugovzhodne Evrope ter organizacijo delovanja borze. Mandat predsednika uprave je nastopil dne 3. aprila 2009.

- mag. **Polona Peterle**, članica uprave

Na Ljubljanski borzi je zaposlena zadnjih deset let. Kot direktorica sektor-

ja je bila v zadnjih petih letih zadolžena za glavna poslovna področja borze: od trgovanja, sprejema vrednostnih papirjev in spremljanja izdajateljev, nadzora, analiz, do razvoja produktov in promocije trga kapitala. Njena glavna znanja so na področju trgovalnih mehanizmov, korporativnega upravljanja in obveščanja borznih družb. Svoj mandat kot članica uprave je nastopila 6. junija 2009.

#### 1.5.6. Nadzorni svet družbe

Nadzorni svet borze sestavlja šest članov, od katerih jih pet članov izvoli skupščina, en član pa je predstavnik delavcev borze. Vsi člani nadzornega sveta imajo enake pravice in dolžnosti, razen če Statut borze ne določa drugače. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta.

Skupščina delničarjev lahko odpokliče člane nadzornega sveta, ki jih je izvolila, pred potekom mandata. Za sklep o odpoklicu je potrebna najmanj 3/4 večina oddanih glasov. Predstavnik delavcev je lahko odpoklican pred potekom mandata v skladu z določbami zakona, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju.

Glavna naloga nadzornega sveta je nadzor nad poslovanjem in vodenjem poslov družbe. Poleg tega nadzorni svet tudi imenuje člane uprave ter člane sveta izdajateljev, člane sveta borznih članov ter arbitre borzne arbitraže.

##### Predstavniki kapitala

- **Heinrich Schaller** (predsednik) - član uprave Wiener Börse AG in CEESEG AG;
- **Milana Lah** (namestnica predsednika) - članica uprave družbe Probanka, d. d.;
- **Boris Pesjak** (član) - predsednik uprave družbe Factor banka, d. d.;
- dr. **Filip Ogris Martič** (član) - član uprave Telekom Slovenije, d. d.;
- **Johannes Schönegger** (član) - vodja mednarodnega poslovanja in razvoja na Wiener Börse AG.

##### Predstavnica zaposlenih

- mag. **Barbara Meža** (članica) - svetovalka uprave za marketing.

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 določijo s Poslovnikom o delu nadzornega sveta.

#### 1.5.7. Sveta borznih članov in izdajateljev

Sveta borznih članov in izdajateljev 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 nadzornim svetom borze in z upravo borze. Postopek konstituiranja obeh svetov je v zaključni fazi, zaradi česar se v letu 2010 pričakuje njuno polno delovanje.

Glavne naloge Svetov so zlasti prepoznavanje pomembnih vprašanj trga kapitala na področju borznih članov oziroma izdajateljev, spremljanje smernic razvoja na področju sistemov borznega trgovanja, poravnave sklenjenih poslov, finančnih produktov (svet članov), oziroma korporativnega upravljanja, transparentnosti poslovanja, razkrivanja nadzorovanih informacij (svet izdajateljev) poleg tega pa tudi druge naloge glede medsebojnega obveščanja o aktualni problematiki, podajanja mnenj in pobud borzi glede nadaljnjega razvoja, ipd.

Vsak od Svetov ima najmanj pet in največ osem članov, ki jih imenuje nadzorni svet na predlog uprave borze, izmed predstavnikov izdajateljev in priznanih strokovnjakov s področja izdajateljev oziroma izmed predstavnikov borznih članov in priznanih strokovnjakov s področja kapitalskega trga. Mandat članov sveta traja tri leta. Člani sveta niso predstavniki posameznega izdajatelja oziroma borznega člana, temveč delujejo v interesu vseh izdajateljev oziroma borznih članov ter v interesu razvoja kapitalskega trga.

#### 1.5.8. Upravljanje v skupini

Ljubljanska borza je z nakupom večinskega deleža s strani Dunajske borze v letu 2008 postala del holdinške družbe CEESEG AG, ki je bila ustanovljena v januarju 2010. Slednja je 100% operativne družbe Wiener Börse AG ter lastnica 81,01-odstotnega deleža Ljubljanske borze. Poleg Ljubljanske borze ima holdinška družba CEESEG AG v lasti tudi 50,45% delež borze v Budimpešti in 92,74% delež borze v Pragi.

CEESEG AG je zadolžena predvsem za strateško in finančno upravljanje kot tudi za upravljanje investicij, medtem ko posamezne borze v holdinški družbi upravljajo poslovno delovanje.

### 1.5.9. Zunanja revizija

Revizijo računovodskih izkazov borze izvaja revizijska družba KPMG Slovenija, d. o. o., Ljubljana. Borza upošteva priporočilo Kodeksa o upravljanju javnih delniških družb in Agencije za trg vrednostnih papirjev o menjavi revizijske družbe na vsakih pet let.

## 2. POSLOVNO POROČILO

### 2.1. Ocena makroekonomskega okolja v Sloveniji leta 2009

#### Osnovni makroekonomski kazalniki za Slovenijo:

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Realna rast BDP	4,3	4,5	5,8	6,8	3,5	-7,8
BDP na prebivalca (EU27=100)	86,4	87,5	87,6	88,6	90,9	86,1
Javni dolg (% BDP)	27,2	27	26,7	23,3	22,5	28,6
Tekoči primanjkljaj (% BDP)	-2,6	-1,4	-1,3	0	-1,8	-5,7
Povprečna letna sprememba HICP	3,7	2,5	2,5	3,8	5,5	0,9
Brezposelnost (LFS)	10,3	10,2	9,4	7,7	6,7	10,3

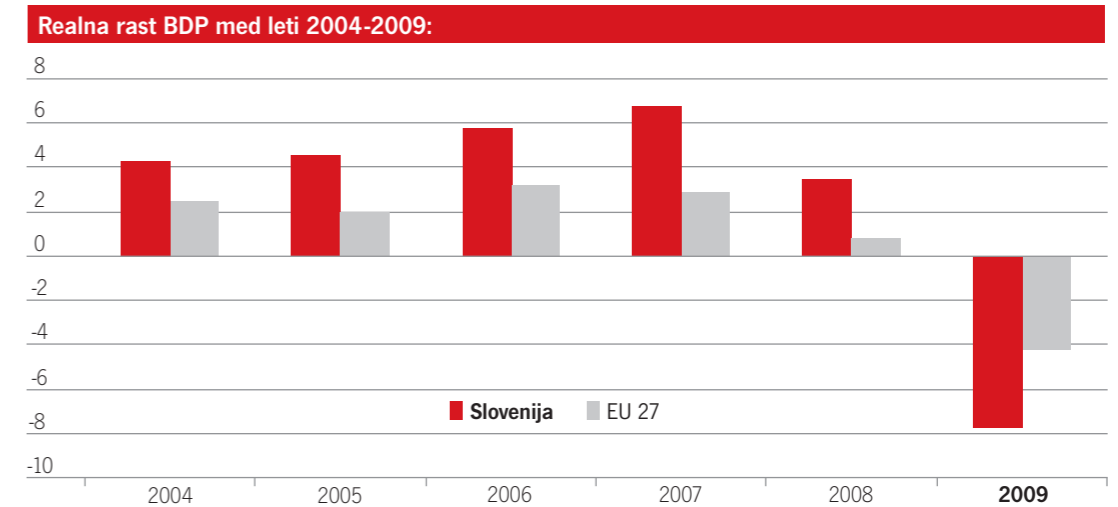
Vir: Eurostat, SURS, UMAR

#### Rast BDP

Zaradi mednarodne gospodarske in finančne krize je v letu 2009 bruto domači proizvod zabeležil 7,8-odstotni padec. To je prvo realno zmanjšanje letnega BDP po letu 1992, po velikosti padca pa le malo manjše kot v letu 1991, ko se je BDP realno zmanjšal za 8,9 odstotka. Upad gospodarske

aktivnosti je predvsem posledica močnega upada izvoza in investicij v osnovna sredstva ter znatnega zmanjšanja opravljenih gradbenih del, kar velja tudi na ravni Evropske unije.

Kratkoročni kazalniki gospodarske aktivnosti v evrskem območju potrjujejo pričakovanja mednarodnih institucij glede počasnega okrevanja gospodarske aktivnosti.



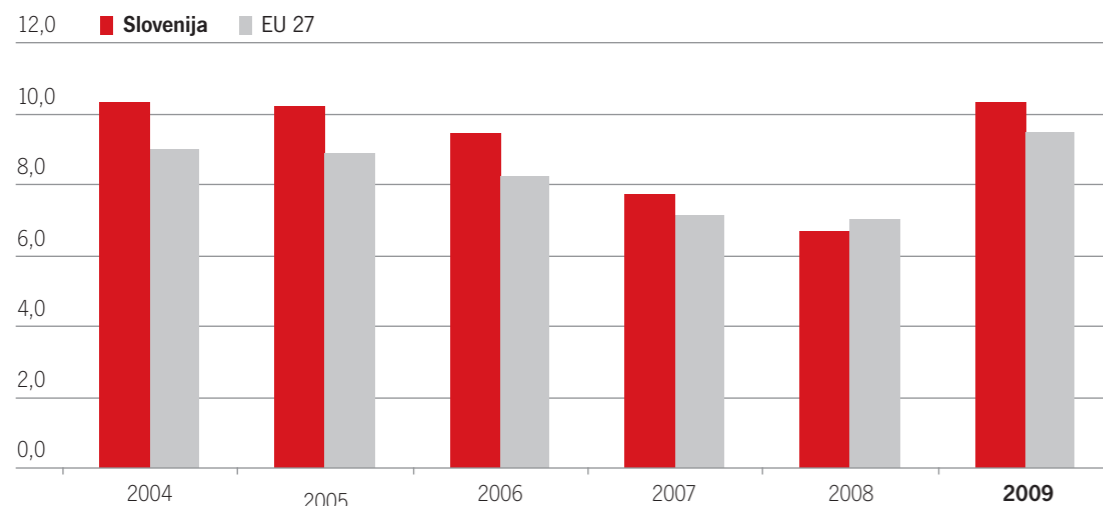
Vir: Eurostat, SURS

BDP na prebivalca, izražen v standardih SKM (EU 27 =100) v zadnjih letih kaže trend približevanja Slovenskega gospodarstva povprečju EU 27. V preteklem letu pa se je zaradi upadajoče rasti gospodarske aktivnosti slovenski BDP na prebivalca spet nekoliko oddaljil od povprečja EU 27 in znašal 86.1 % povprečnega BDP na prebivalca EU 27.

#### Brezposelnost

V letu 2009 se je brezposelnost kot posledica gospodarske krize zelo povečala, tudi na ravni celotne Evropske unije. Število delovno aktivnih še naprej upada, število registriranih brezposelnih se v Sloveniji približuje številki 100.000. Tudi na ravni Evropske unije se je stopnja brezposelnosti približala 10% (9,9%, EU27 9,5%), kar je skoraj 2,0 o.t. več kot konec leta 2008.

### Delež registrirane brezposelnosti med 2004-2009:

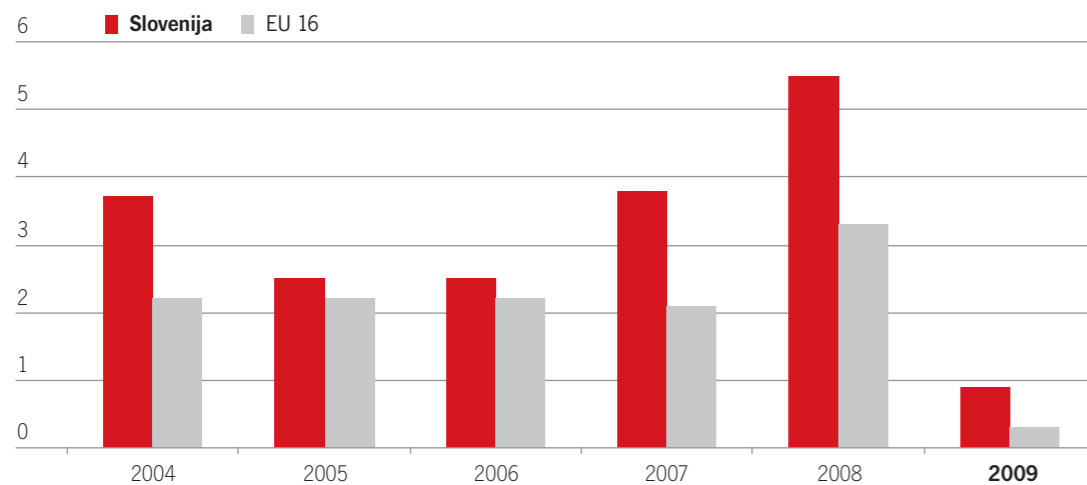


Vir: Eurostat, UMAR

### Inflacija

Inflacija je bila v letu 2009 relativno nizka. Zaradi ukrepov ekonomske politike in rasti cen storitev pa je bila vseeno med najvišjimi v evrskem območju. Medtem ko je ob koncu leta letna inflacija merjena s HICP znašala 0,9% (leta 2008 1,8%), je povprečna letna inflacija na ravni 1,8% (leta 2008 5,5%). Cenovna gibanja so bila v letu 2009 v veliki meri pod vplivom gibanja cen nafte in šibke gospodarske aktivnosti. V povprečju evrskega območja so se v letu 2009 cene življenjskih potrebščin po oceni Eurostata povešale za 0,9%. Od tega najbolj v Grčiji, za 1,3%.

### Letne stopnje inflacije HICP v letih 2004-2009:

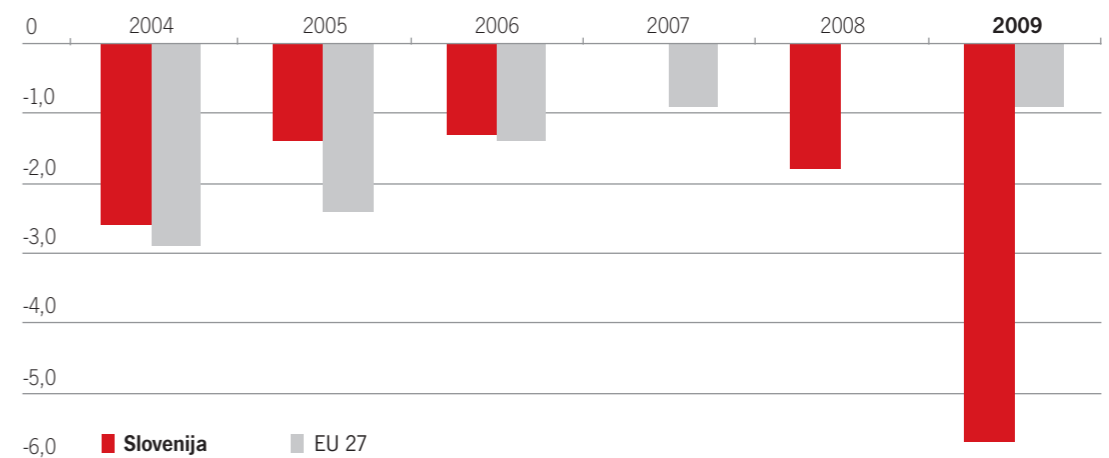


Vir: Eurostat

### Javni dolg, tekoči primanjkljaj

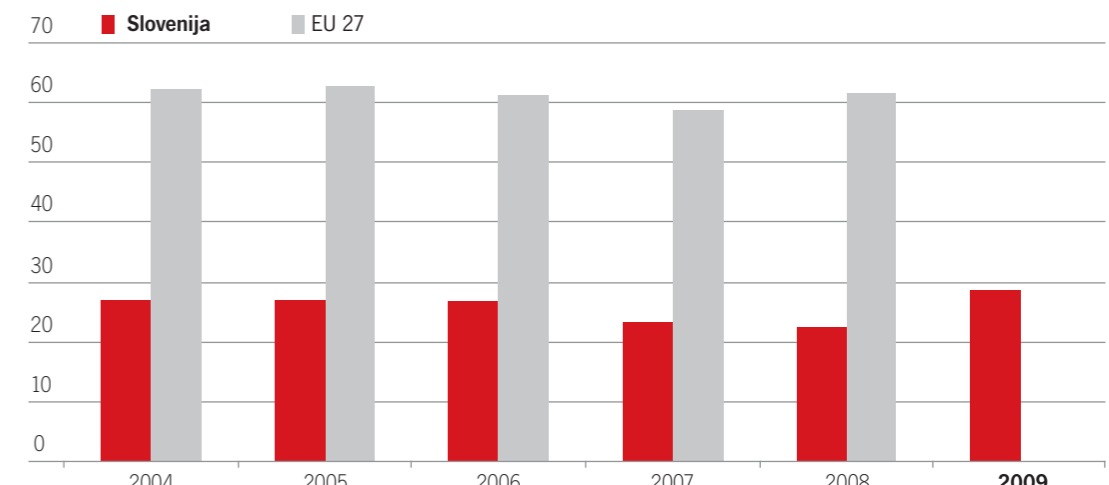
Mednarodna gospodarska in finančna kriza je močno vplivala na poslabšanje stanja javnih financ v večini držav članic EU. Po pričakovanjih Evropske Komisije v letu 2010 še ni pričakovati izboljšanja, saj se bo javnofinančni primanjkljaj v povprečju EU povišal na 7,5 % BDP (5,2 o. t. več kot leta 2008). Razmere so se najbolj poslabšale v državah članicah EU, ki so imele težave z javnimi financami že pred krizo (Grčija in VB), in v državah, ki jih je kriza najbolj prizadela (Španija, Irska, baltske države). Glavni razlog za poslabšanje javnofinančnega položaja v letih 2009 in 2010 so fiskalne spodbude v obliki protikriznih ukrepov, ki naj bi v državah članicah EU v povprečju v obeh letih znašali 2,7 % BDP. Zaradi teh dejavnikov se bo v letu 2010 dolg sektorja država v povprečju EU povišal na skoraj 80 % BDP, kar je skoraj 20 o. t. več kot leta 2008, v enajstih državah bo presegel 60 % BDP.

### Tekoči primanjkljaj v % BDP v letih 2004-2009:



Vir: Eurostat

### Javni dolg v % BDP v letih 2004-2009:



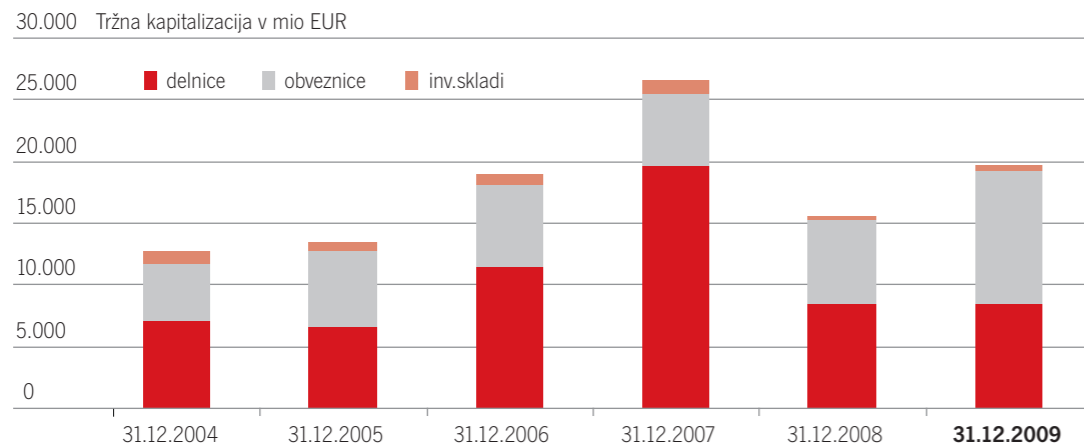
Vir: Eurostat

## 2.2. Trgovanje na Ljubljanski borzi v letu 2009

Leto 2009 je zaznamovalo zmanjšanje vrednostnega obsega prometa, predvsem zaradi zmanjšanja likvidnosti kot posledica globalne gospodarske in finančne krize. Vrednost tržne kapitalizacije delnic brez upoštevanja vrednosti investicijskih skladov je ostala na ravni iz leta 2008 in je konec decembra znašala 8.462,2 milijonov evrov in je predstavljala 23,9% bruto domačega proizvoda v letu 2009.

V skupnem številu kotirajočih družb iz Prve in Standardne kotacije v letu 2009 ni prišlo do sprememb. Premestitev delnic Nove KBM iz Standardne v Prvo kotacijo je bila edina sprememba do katere je prišlo v omenjenih segmentih. Zaradi umika z organiziranega trga ali stečajev družb je bilo v Vstopni kotaciji izključenih 8 družb. Prišlo je do premestitve 2 indeksnih skladov v višjo Plus kotacijo Trga investicijskih kuponov.

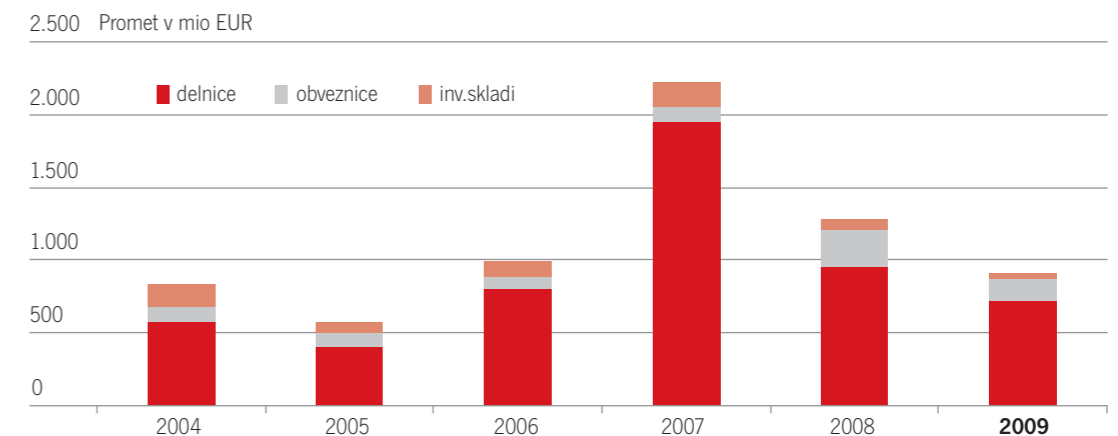
### Tržna kapitalizacija v letih 2004-2009:



Vir: Ljubljanska borza

V letu 2009 je bilo sklenjeno za 904,02 milijonov evrov prometa, kar je za 29,7% manj kot letu 2008. V strukturi prometa je bilo kar 79,6% celotnega vrednostnega obsega prometa opravljenega z delnicami, sledijo jim obveznice z 17,3% in investicijski skladi s 3,1% opravljenega prometa. Segment Prve kotacije, v katerega je vključenih osem delnic, predstavlja skupaj 55,7% celotnega borznega prometa.

### Promet preko trgovalnega sistema BTS 2004-2009:



Vir: Ljubljanska borza

V letu 2009 je bil delež trgovanja v določeni meri ponovno preseljen od obveznic in skladov k delnicam. Delež prometa opravljenega z delnicami se je namreč v celotni strukturi prometa povečal za približno 5,5 o.t. Na splošno se je struktura poslovanja v letu 2009 spremenila. Razmerje navadnih poslov in poslov s svežnji se je v primerjavi z letom 2008 (kar 83% poslovanja je bilo navadnih) obrnilo. Navadni posli po vrednostnem obsegu so v letu 2009 predstavljali 52,9% na borzi sklenjenih poslov.

Borzni član z največ opravljenega prometa je bila Probanka, ki je opravila 14,5% celotnega vrednostnega prometa, sledi ji Nova Ljubljanska ban-



ka z 12,6% in Unicredit z 9,2%. Celotna struktura prometa članov je nekoliko manj fragmentirana, prvih deset članov je skupaj opravilo 72,3% celotnega vrednostnega prometa. Ob koncu leta 2009 je imela Ljubljanska borza 25 borznih članov, od tega 2 nova: ecetra Central European e-Finance AG (prvi član z oddaljenim dostopom) in BKS Bank AG, Bančna podružnica.

#### Promet članov Ljubljanske borze v letu 2009:

Borzni člani	Promet	Delež
PROBANKA	262.392.279	14,50%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	227.528.154	12,60%
UNICREDIT BANK	166.195.584	9,20%
ABANKA VIPA	128.187.816	7,10%
GBD GORENJSKA BORZNOPOSREDNIŠKA DRUŽBA	99.544.185	5,50%
Ostali	924.194.245	51,10%
<b>Skupaj</b>	<b>1.808.042.262</b>	<b>100,00%</b>

Vir: Ljubljanska borza

Tudi v letu 2009 je bila najbolj prometna delnica Krke, z 29,4% deležem BTS prometa vseh delnic, sledijo ji Mercator (23,6%), Pivovarna Laško (20,3%), Telekom Slovenije (4,7%) in Nova KBM (4,3%). Pri obveznicah je bilo največ prometa opravljenega z obveznicami Slovenske odškodninske družbe 2. izdaje ter Republike Slovenije 59. izdaje.

#### Najprometnejše delnice na Ljubljanski borzi v letu 2009:

Najprometnejše delnice	Promet	Število poslov	Tržna kapitalizacija na 31.12.2009
KRKA	211.465.547	50.685	2.268.688.725
MERCATOR	169.671.493	3.710	576.740.344
PIVOVARNA LAŠKO	146.108.162	2.804	233.801.709
TELEKOM SLOVENIJE	33.768.948	6.117	880.067.467
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR	31.073.317	9.544	298.377.840
Ostali	127.722.359	62.993	4.204.542.002
<b>SKUPAJ</b>	<b>719.809.826</b>	<b>135.853</b>	<b>8.462.218.087</b>

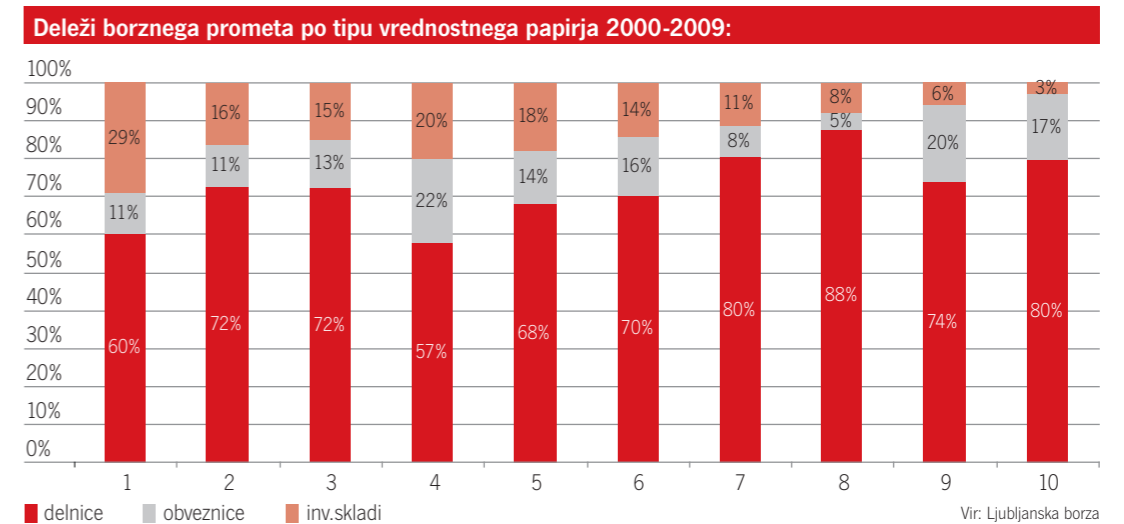
Vir: Ljubljanska borza

#### Deleži borznega prometa po segmentih v letu 2009:

Tržni segment	Promet	Delež
DELNICE PRVA KOTACIJA	503.180.344	55,70%
DELNICE STANDARDNA KOTACIJA	191.113.840	21,10%
DELNICE VSTOPNA KOTACIJA	25.515.642	2,80%
OBVEZNICE	156.344.455	17,30%
VZAJ.SKLADI	5.316.616	0,60%
INV.DRUŽBE	22.550.235	2,50%
ZAKL. MENICE	0	0,00%
<b>SKUPAJ</b>	<b>904.021.131</b>	<b>100,00%</b>

Vir: Ljubljanska borza

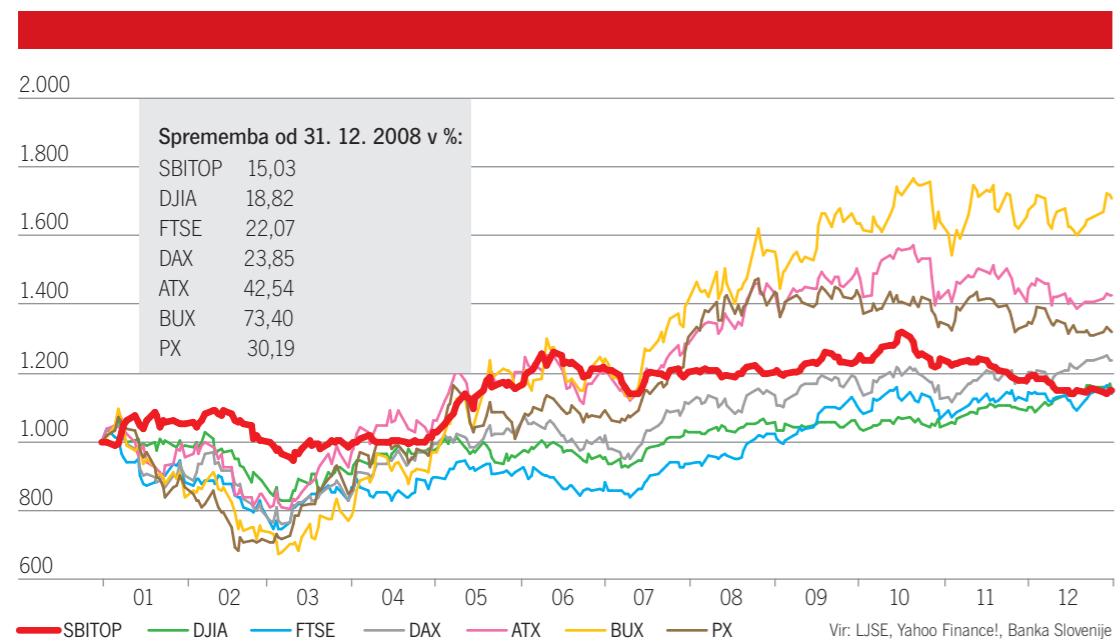
#### Deleži borznega prometa po tipu vrednostnega papirja 2000-2009:



Glavni delniški indeks Ljubljanske borze SBI TOP je v letošnjem letu pridobil 15,0%, SBI 20 pa 10,4%. Oba indeksa, SBI 20 in SBI TOP, sta rast dosegla po lanskem hudem padcu, ko je SBI TOP zgubil 66,1%, SBI 20 pa 67,5%.

Z mednarodnega vidika sta indeksa Ljubljanske borze izkazovala manjšo rast od primerljivih indeksov, kar lahko pripišemo predvsem padcu likvidnosti in zmanjšanju prometnosti.

Z mednarodnega vidika sta indeksa Ljubljanske borze izkazovala manjšo rast od primerljivih indeksov, kar lahko pripišemo predvsem padcu likvidnosti in zmanjšanju prometnosti. Naslednji graf prikazuje donos indeksa SBI TOP v primerjavi z nekaterimi svetovnimi indeksi v EUR (1. 1. 2009 = 1.000):



## 2.3. Pomembnejše aktivnosti Ljubljanske borze v letu 2009

### 2.3.1. Kronologija dogodkov

<b>2.feb</b>	Uspešno izvedena nadgradnja BTS trgovalne platforme s preходом na sodobno FIX tehnologijo
<b>4.mar</b>	Indeksna vzajemna sklada PB Biotech Index in PB Uranium Index sta prva, ki sta se uvrstila v višji segment investicijskih kuponov – Plus kotacijo
<b>3.apr</b>	Sprejeta nova strategija Ljubljanske borze in imenovano novo vodstvo družbe
<b>6.apr</b>	Ljubljanska borza je organizirala Dan slovenskega kapitalnega trga, ki se ga je udeležilo 10 najpomembnejših slovenskih izdajateljev. Organiziranih pa je bilo preko 90 individualnih razgovorov vlagateljev z izdajatelji
<b>14. – 15. maj</b>	Ljubljanska borza organizira že 26. finančno-boržno konferenco v Kongresnem centru Bernardin v Portorožu
<b>19.maj</b>	Borze na področju JV Evrope so v Beogradu organizirale tretjo regionalno promocijo kapitalnih trgov JV Evrope
<b>11.jun</b>	Delnice Nove kreditne banke Maribor d.d., Maribor so iz standardne kotacije premeščene v prvo kotacijo
<b>17.sep</b>	Dunajska, Budimpeška, Ljubljanska in Praška borza odslej uradno delujejo v okviru krovne skupine borz Srednje in Vzhodne Evrope z uradnim imenom CEE Stock Exchange Group oz. CEESEG. Skupina borz CEESEG javnosti ta dan predstavi tudi prva dva skupna indeksa: indeks CEETX - CEESEG Traded Index in indeks CESSEG Composite
<b>19.okt</b>	Začetek delovanja posodobljenega sistema elektronskega obveščanja SEOnet. LJSE je s podpisom pogodbe z Agencijo za trg vrednostnih papirjev pridobila tudi pooblastilo, da postane slovenski upravljavec sistema za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij (CSI)
<b>1.nov</b>	V članstvo na borzo sprejet prvi borzni član z oddaljenim dostopom, in sicer ecetra Central European e-Finance z Dunaja. Z novim članom bo v prihodnje LJSE pridobila povečano medregionalno zanimanje za slovenski borzni trg
<b>3.nov</b>	Časnik Finance in Ljubljanska borza sta organizirala 4. Posvet finančnikov
<b>5.nov</b>	Borze na področju JV Evrope so na Dunaju v sodelovanju z Raiffeisen Centrobank organizirale četrto regionalno promocijo kapitalnih trgov JV Evrope
<b>8.dec</b>	Ljubljanska borza, Združenje Manager in Združenje nadzornikov Slovenije podpišejo nov Kodeks upravljanja javnih delniških družb. S tem se v slovenske borzne družbe vpeljujejo najvišji mednarodno priznani standardi korporativnega upravljanja
<b>17.dec</b>	Krka še tretjič zaporedoma prejemnica nagrade Portal 2009. Posebno priznanje za najboljšo ekipo odnosov z investitorji prejme družba Gorenje
<b>26.dec</b>	20-letnica ustanovitve Ljubljanske borze, ki je bila obeležena na decembrskem novoletnem sprejemu za uprave udeležencev kapitalnega trga

### 2.3.2. Razvoj trga in pomembnejše aktivnosti

#### Uvedba trgovalnega sistema Xetra

Ljubljanska borza namerava v letu 2010 uvesti vodilni mednarodni trgovalni sistem Xetra, ki bo zagotovil učinkovito infrastrukturo, potrebno za nadaljnji razvoj borznega trga. Uvedba Xetra ne bo le tehnološka sprememba, ki bo vsekakor vplivala na vse udeležence kapitalskega trga, temveč temeljna strukturna sprememba, ki bo omogočila širitev investicijskih storitev borze in borznih članov. Prehod na nov trgovalni sistem tako predstavlja ključni prispevek k dolgoročnemu razvoju slovenskega kapitalskega trga ter osnovo za izboljšanje mednarodne konkurenčnosti trga.

Z uvedbo trgovalnega sistema, ki ga uporabljajo širom po svetu, bo trg Ljubljanske borze postal lažje dosegljiv tudi izven Slovenije, kar bo povečalo njegovo likvidnost. Olajšan bo razvoj novih storitev in poslovnih rešitev, kot so sistemi za vzdrževanje likvidnosti ter izvedba prvih in sekundarnih javnih prodaj na borzi. To bo spodbudilo uvrstitve novih ter nadaljnje izdaje že uvrščenih vrednostnih papirjev, ponudba finančnih instrumentov na trgu pa se bo tako povečala. Preko skupnega trgovalnega sistema Skupine CEESEG bodo člani Ljubljanske borze lažje dostopali tudi do ostalih trgov znotraj Skupine ter do trga Deutsche Börse.

#### Na slovenski trg vstopajo prvi člani z oddaljenim dostopom (remote-members)

Novembra 2009 je na LJSE vstopil prvi tuji član z oddaljenim dostopom s sedežem na Dunaju. Z mednarodno usmerjenim borznim članom e-central Central European e-Finance AG, ki je del skupine Erste, bo v prihodnje Ljubljanska borza pridobila povečano medregionalno zanimanje za slovenski borzni prostor. V članstvo na borzi smo na novo pridobili tudi podružnico BKS banke. Z realizacijo nekaterih naših projektov, ki so v teku, predvsem z novo trgovalno platformo, slovenski trg postaja del bistveno večjega regijskega trga, kar bo povečalo zanimanje tujih vlagateljev za naš trg.

#### Uvrščanje novih vrednostnih papirjev na organizirani trg

Leto 2009 je bilo dinamično predvsem v segmentu obveznic, kamor so bile na novo uvrščene tri državne, tri bančne in ena podjetniška obveznica, v skupni vrednosti kar 4,4 mlrd €. V segmentu delnic se je nadaljeval trend upada števila trgovanih delnic v najnižjem segmentu trga (Vstopna kotacija), iz katerega je bilo izključenih osem delnic, predvsem zaradi skupščinskih sklepov o umiku iz organiziranega trga ter v dveh primerih zaradi stečaja izdajatelja.

V višjih dveh segmentih trga delnic je prišlo do premestitve delnice Nove KBM d.d. v najvišji segment, Prvo kotacijo. Prva kotacija je najelitnejši del trga delnic Ljubljanske borze, ki je namenjen družbam, ki najbolj izstopajo po svoji likvidnosti, velikosti in transparentnosti poslovanja. Z vstopom druge največje banke v Sloveniji v ta segment, postaja Prva kotacija še zanimivejša za domače in tuje vlagatelje.

#### Sprememba metodologije indeksov

V marcu bo Ljubljanska borza spremenila poimenovanje in metodologijo izračunavanja svojih indeksov. Namen sprememb je povečanje tržne usmerjenosti indeksov in harmonizacija standardov znotraj skupine CEESEG.

V ospredje prihaja slovenski blue-chip indeks SBI TOP, ki bo postal vodilni indeks Ljubljanske borze. Hkrati bo ostal merilo in podlaga za izdajo izvedenih finančnih instrumentov, saj bo sledil najboljšim oziroma najbolj likvidnim delnicam Ljubljanske borze.

SBI 20, ki se bo preimenoval v LJSE Composite, po drugi strani postaja indeks celotnega trga, saj bodo vanj po novem vključene vse delnice Ljubljanske borze. Z zagotavljanjem informacije o gibanju cen vseh delnic na organiziranem trgu bo nudil izhodišče za analize gibanja kapitalskega trga v Sloveniji kot celote.

#### Nadgradnja sistema elektronskega obveščanja SEO

Sistem elektronskega obveščanja SEO, ki je vodilno mesto obveščanja borznih družb v Sloveniji in ga Ljubljanska borza upravlja že osmo leto zapored, smo oktobra 2009 ponovno uspešno prenovili. Za izdajatelje je

uporaba sistema še enostavnejša, vlagateljem pa so objave izdajateljev še hitreje in lažje dostopne.

### **2.3.3. Domača in mednarodna promocija trga ter mednarodno sodelovanje**

#### **Prodaja borznih podatkov in indeksov**

Pomemben element promocije in razvoja trga je posredovanje in prodaja on-line borznih podatkov ter licenciranje indeksov, kot podlage za razvoj strukturiranih produktov. V okviru skupine borz CEESEG smo v letu 2009 začeli s postopkom združevanja ponudbe trgovanih podatkov na Dunajski borzi. Vendorji tako lahko podatke vseh borz v skupini in še nekaterih drugih borz, naročijo s podpisom enotne pogodbe. Tudi tehnološko je dostop do podatkov možen preko enotnega ADH Data Feed Dunajske borze, s čimer se je za vendorje bistveno poenostavil. Obenem pa lahko z enim priklopom vendor pridobi podatke več borz, kar je tudi stroškovno bolj učinkovito.

Namen združevanja ponudbe trgovanih podatkov je v prvi vrsti izboljšati dostop do trgovanih podatkov Ljubljanske borze za mednarodne vlagatelje, s čimer želimo povečati prepoznavnost slovenskega kapitalskega trga in zanimanje vlagateljev za investiranje v slovenske vrednostne papirje. Obenem pa bomo s poenotenjem izboljšali standarde posredovanja in uporabe podatkov tudi na domačem trgu.

Že v letu 2009 smo pridobili 4 nove vendorje, ki posredujejo podatke Ljubljanske borze v realnem času, število vseh vendorjev pa se je povečalo iz 18 na 39. Interes za posredovanje podatkov Ljubljanske borze se torej povečuje.

Na področju licenciranja indeksov so bile v letu 2009 aktivne 4 pogodbe za uporabo indeksa SBITOP, zaradi globalne krize pa do sklenitve novih pogodb ni prišlo. Tudi na tem področju Ljubljanska borza sodeluje z Dunajsko borzo pri trženju in licenciranju indeksov, ki ima dolgoletne izkušnje in široko mednarodno mrežo.

#### **Promocije izdajateljev v tujih finančnih centrih in v Ljubljani (road-showi)**

V sodelovanju s KDD – Centralno klirinško depotno družbo je Ljubljanska borza tudi v letu 2009 kljub težkim razmeram na trgu nadaljevala s promocijami najvidnejših izdajateljev doma in v evropskih finančnih središčih. Cilji aktivnosti so bili poleg promocije slovenskega kapitalskega trga predvsem ohranitev in vzdrževanje stikov med izdajatelji in vlagatelji, obenem pa ohranitev zaupanja vseh akterjev na trgu kapitala.

V sodelovanju s člani borze smo aprila izvedli Dan slovenskega kapitalskega trga v Ljubljani, ki je bil sicer nekoliko manj obiskan s strani malih vlagateljev, po številu individualnih sestankov med institucionalnimi vlagatelji in izdajatelji pa je bil enako uspešen kot v preteklih letih. Sledila sta dva roadshowa borz JV Evrope v sodelovanju z Raiffeisen Centrobank, prvi je bil maja v Beogradu, drugi pa novembra na Dunaju. Predvsem na Dunaju je bil odziv vlagateljev izreden, saj se ga je udeležilo okoli 50 vlagateljev iz vse Evrope.

Ljubljanska borza bo tudi v prihodnje spodbujala aktivnosti izdajateljev na področju odnosov z vlagatelji, predvsem skozi prepoznavanje dobre prakse in pri organizaciji srečanj med vlagatelji in izdajatelji, s ciljem povečanja likvidnosti na trgu.

#### **Nagrada Portal - nagrada za najbolj odprto delniško družbo**

Že 14. zapored je Ljubljanska borza podelila nagrado Portal za najbolj odprto delniško družbo. Med vsemi družbami Prve in Standardne kotacije, s katerimi se je trgovalo v enoletnem obdobju ocenjevanja od oktobra 2008 do septembra 2009, je 12 članska komisija, sestavljena iz predstavnikov analitikov, investitorjev, novinarjev iz gospodarskega področja in predstavnikov borze na podlagi desetih kriterijev določila zmagovalca.

Ocenjevalno obdobje je bilo v znamenju zaostrenih gospodarskih razmer in gospodarske in finančne krize. Vsaka borzna družba se je morala v teh razmerah dodatno potruditi na področju korporativnega komuniciranja z vsemi javnostmi in na področju korporativnega upravljanja. Delo komisije je bilo zato letos še posebej zahtevno. Po oceni komisije se je najuspešneje

spopadla z izzivi preteklega obdobja družba Krka, d. d. iz Novega mesta, ki je tako že tretje leto zapored dobitnica nagrade Portal.

Ocenjevalna komisija je letos izkoristila možnost podelitve priznanja tudi za posebne dosežke z željo, da posebej nagradi in izpostavi ekipo v posamezni družbi, ki je vidno izstopala s svojo strokovnostjo, zavzetostjo, nastopom in skrbjo za ugled družbe. Posebno priznanje za najboljšo ekipo za odnose z vlagatelji v letu 2009 dobi ekipa družbe Gorenje, d. d. iz Velenja. Nagrajena ekipa je v ocenjevalnem obdobju pokazala izjemen trud in strokovnost pri komuniciranju z vlagatelji tako v dnevnih stikih kot pri zgledno organiziranih srečanjih z vlagatelji doma in v tujini.

#### **2.3.4. Dogodki in 20-letnica ustanovitve Ljubljanske borze**

Ljubljanska borza je vrsto let tudi stičišče vseh udeležencev slovenskega trga in z namenom promocije vsebin, ki so pomembne trg, letno organizira dva konferenčna dogodka v Portorožu. Poleg izobraževanja je namen tudi izmenjava mnenj in druženje. V mesecu maju smo organizirali 26. finančno-boržno konferenco, katere nosilna tema je bila »Trgi kapitala na prelomnici« in ki se jo je udeležilo okoli 200 udeležencev, predvsem iz Slovenije.

Poleg konference, Ljubljanska borza v sodelovanju s časnikom Finance v jeseni organizira še en strokovni posvet, tj. Posvet finančnikov. Ob teh priložnostih časnik Finance izda tudi posebno prilogo na obravnavane teme.

V letu 2009 smo poleg konferenčnih dogodkov veliko pozornost posvečali tudi ostalim oblikam komuniciranja s ciljem motivacije za spremembe in okrepitev odnosov s ključnimi deležniki. Za izdajatelje smo organizirali posvet in delavnico z vsebinami poročanja in odnosov z investitorji, za borzne člane pa poleg formalnih srečanj tudi sproščeno druženje ob športnem dogodku.

Ob koncu leta 2009 je Ljubljanska borza obeležila 20-letnico ustanovitve in vsakoletni novoletni sprejem za uprave udeležencev kapitalskega trga izkoristila tudi za predstavitev borze skozi čas. Na dogodku, ki so se ga udeležili najvidnejši predstavniki kapitalskega trga, smo z ministrom za fi-

nance dr. Francem Križaničem, ki je prisotne tudi nagovoril, podelili nagrado Portal – nagrado Ljubljanske borze za najbolj odprto delniško družbo in priznanje najboljši borzni ekipi odnosov z vlagatelji.

#### **2.3.5. Nadzorne aktivnosti in razvoj dobre prakse na trgu**

##### **Spremljanje borznih članov in borznih poslov**

V skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov in Pravili borze, borza spremlja borzne člane ter borzne posle, z namenom odkrivanja kršitev Pravil in Navodil borze o trgovanju, neurejenih trgovalnih razmer ter ravnanj zlorabe trga.

S spremljanjem borznega trgovanja ter s sooblikovanjem dovoljenih tržnih praks, katerim uspešno sledijo tudi borzni člani, borza pomembno prispeva k povečevanju integritete ter zaupanja v organizirani trg vrednostnih papirjev.

V letu 2009 je borza obravnavala skupno 70 zaznamkov in pregledov spremljanja trgovanja. Na podlagi izvedenih pregledov je bil v letu 2009 izrečen 1 ukrep zoper borznega člana in posredovanih skupno 16 poročil o opravljenih pregledih oziroma obvestil o sumljivih poslih ter v 1 primeru posredovano poročilo Generalni policijski upravi.

##### **Spremljanje vrednostnih papirjev in izdajateljev**

V skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov in Pravili borze, borza spremlja vrednostne papirje in izdajatelje na borznem trgu, z namenom odkrivanja kršitev Pravil in Navodil borze glede izpolnjevanja pogojev za trgovanje in o poročanju in obveščanju izdajateljev.

V letu 2009 je obravnavala skupno 21 zaznamkov in poročil o spremljanju razkrivanja nadzorovanih informacij izdajateljev ter 2 poročila o reviziji izpolnjevanja kriterijev za razvrstitev delnic v Prvo in Standardno kotacijo. Na podlagi izvedenih pregledov so bila v letu 2009 izdana 3 priporočila izdajateljem ter Agenciji za trg vrednostnih papirjev posredovana 3 poročila o ugotovljenem sumu kršitve obveščanja.

### **Svetovanje in podpora izdajateljem pri delovanju na organiziranem trgu**

Borza je tudi v letu 2009 s svetovanjem nudila podporo izdajateljem Prve in Standardne kotacije na področju obveščanja in korporativnega upravljanja. V pomoč in podporo izdajateljem je borza tekoče posredovala vse potrebne informacije za pravilno obveščanje vsem izdajateljem borznega trga, oktobra 2009 je organizirala izobraževalno predstavitev za izdajatelje Prve in Standardne kotacije, v novembru podprla IR delavnico ter na željo organizirala tudi posamične predstavitve izdajateljem predvsem Prve kotacije.

Marca 2009 je borza predstavila tudi spremenjen borzni akt Priporočila javnim družbam za obveščanje, ki vsebuje nekatere predpisane nekatere pa zgolj priporočene standarde na področju obveščanja. Spremembe tega borznega akta izvirajo iz sprememb zakonodaje, novih usmeritev Agencije za trg vrednostnih papirjev in ugotovitev iz prakse na določenih področjih obveščanja. Bistvena novost spremenjenih Priporočil je področje letnega in polletnega periodičnega obveščanja izdajateljev. Na podlagi zakonskih določb izdajatelji ne objavljajo več povzetkov temveč neposredno celotna letna in polletna poročila. Za izdajatelje Prve kotacije borza kot do sedaj le predpisuje mednarodne računovodske standarde poročanja kot obvezen okvir računovodskega poročanja. Pomembna sprememba je tudi s področja Kodeksa upravljanja, in sicer izdajatelji lahko objavijo izjavo o upravljanju, ki je sicer sestavni del letnega poročila, ali izjavo o skladnosti s Kodeksom. Izdajateljem torej ni potrebno oblikovati dveh ločenih izjav.

### **Sprejem prenovljenega Kodeksa upravljanja javnih delniških družb**

Kodeks upravljanja javnih delniških družb, katerega eden od glavnih nosilcev je Ljubljanska borza, je borza skupaj z ostalimi podpisniki Kodeksa decembra 2009 korenito prenovila. V Kodeksu je večji poudarek na področjih, ki urejajo delovanje nadzornih svetov in transparentnost poslovanja, pomembneje so se spremenila priporočila glede sistema plačil članom organov vodenja in upravljanja. Na novo je postavljena tudi struktura Kodeksa, iz katerega so se izključila določbe in načela, ki so se v času od zadnje revizije spremenila v zakonska načela.

Prilagodili smo ga razvoju dobre prakse korporativnega upravljanja zadnjih dveh let in ga uskladili s priporočili EU. Preko prenovljenega Kodeksa se v slovenske borzne družbe vpeljujejo najvišji mednarodno priznani standardi korporativnega upravljanja.

### **Pridobitev pooblastila za upravljanje slovenskega sistema za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij INFO HRAMBA**

Ljubljanska borza je s podpisom pogodbe z Agencijo za trg vrednostnih papirjev oktobra 2009 pridobila pooblastilo, da postane slovenski upravljavec sistema za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij (CSI, komercialno ime INFO HRAMBA).

Zakonsko predpisan sistem nosi številne prednosti, predstavljal bo skupno info točko za slovenske vlagatelje in drugo zainteresirano javnost, hkrati bo tudi vstopna informativna točka za druge evropske in neevropske vlagatelje, ki bodo želeli vlagati v vrednostne papirje slovenskih izdajateljev. Našim izdajateljem bo omogočil lažje in hitrejše izvrševanje obveznosti glede poročanja ATVP in borze, saj bo z vnosom nadzorovane informacije v CSI hkrati izpolnjena tudi obveznost predložitve te informacije ATVP.

Elektronski sistem, ki bo vlagateljem in drugi javnosti omogočal vpogled v vse objavljene nadzorovane informacije borznih izdajateljev, bo borza vzpostavila spomladi 2010.

## **2.4. Odzivanje na zaostrene razmere na trgu**

Zaradi zaostrene finančne situacije smo na Ljubljanski borzi v letu 2009 nadaljevali z optimizacijo stroškov in izvajanjem ukrepov racionalizacije poslovanja, ki smo jih začeli že v letu poprej. Še bolj aktivno smo pristopili k prestrukturiranju poslovnih procesov znotraj borze. Pri zmanjševanju števila zaposlenih smo izvedli kontroliran proces prenosa znanja in optimizacije brez dodatnih tveganj, ki nam je omogočil ustrezno izvajanje vseh rednih in projektnih aktivnosti.

Posebno skrb smo namenili tudi zniževanju in optimizaciji stroškov. Gle-

de na leto 2008 smo znižali stroške dela, ki predstavljajo bistveni del celotnih stroškov, za 24%, ter ostale stroške v povprečju za 10% ob ohranjanju istega nivoja storitev. Hkrati ob izvedbi ukrepov na strani stroškov smo aktivno pristopili k upravljanju tveganj. Veliko pozornost smo namenili učinkoviti organizaciji in osveščenosti zaposlenih ter usmerjenosti v razvojne aktivnosti za dolgoročno zagotavljanje uspešnosti poslovanja borze.

## 2.5. Upravljanje s človeškimi viri in zaposleni

Temeljni cilj, ki si ga na področju ravnanja z zaposlenimi prizadeva uresničiti borza, je oblikovanje optimalne kadrovske in izobrazbene strukture zaposlenih.

Med temeljna področja upravljanja s kadri poleg preišljene politike zaposlovanja sodi še zagotavljanje učinkovitega sistema nagrajevanja in napredovanja, skrb za nenehno izobraževanje in razvoj zaposlenih ter spremljanje njihovega zadovoljstva.

### Zaposlovanje

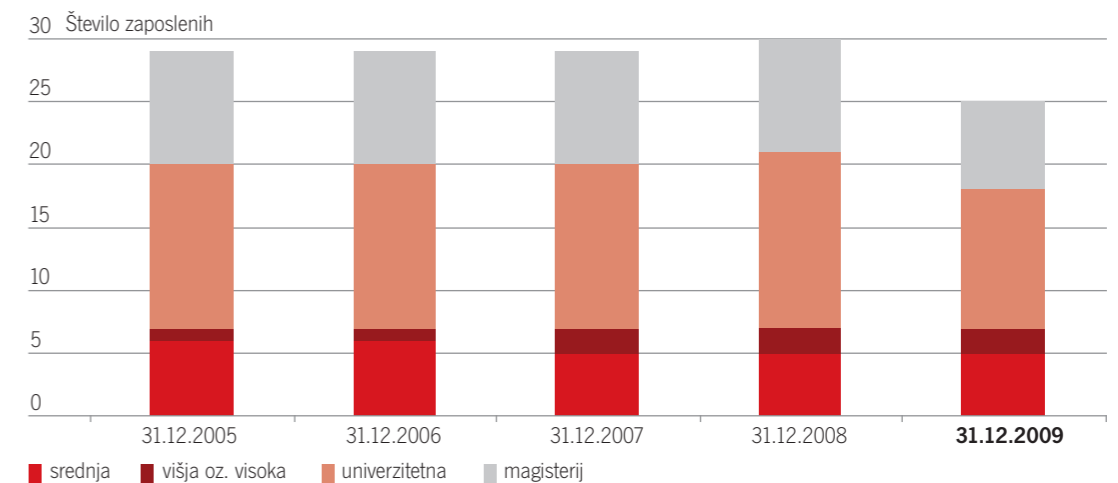
Na zaostrene razmere v gospodarstvu se je morala borza prilagoditi tudi s kadrovske politiko. V letu 2009 je zaradi spremembe lastništva prenehalo delovno razmerje predsedniku uprave, poleg tega pa je zaradi izvedenega prestrukturiranja prenehalo delovno razmerje sedmim uslužbencem (od tega trem na dan 31. 12. 2009).

V letu 2009 se je število zaposlenih zmanjšalo za 17 %. Ob koncu leta 2009 je bilo na borzi zaposlenih 25 uslužbencev, zaradi prenehanja delovnega razmerja treh uslužbencev z 31. 12. 2009 pa bo v letu 2010 zaposlenih 22 uslužbencev.

### Demografska in izobrazbena struktura

Povprečna starost zaposlenih na borzi je 37,4 let. Konec leta 2009 je bilo po izobrazbeni strukturi s srednjo izobrazbo 5 zaposlenih oziroma 20 % vseh, z visoko izobrazbo 2 zaposlena oziroma 8 % vseh, 11 zaposlenih z univerzitetno izobrazbo oziroma 44 % vseh ter 7 zaposlenih oziroma 28 % vseh z magisterijem.

### Delež zaposlenih po izobrazbeni strukturi na dan 31. 12. 2009:



### Izobraževanje in usposabljanje

Konkurenčno okolje zahteva od zaposlenih nenehno izpopolnjevanje ter razvoj znanja na strokovnih področjih. Le tako se lahko soočajo z izzivi sodobnega časa. Poleg izpolnjevanja rednih obveznosti do zaposlenih želimo uslužbencem omogočiti tudi njihov osebni in profesionalni razvoj. Da je znanje vrednota, kaže velik interes zaposlenih za nadaljnje šolanje in pridobivanje višje izobrazbe. Borza jih pri tem podpira s financiranjem šolnin.

### Skrb za zaposlene

Borza vlaga tudi v kakovost in zdravo življenje zaposlenih. Za dobro zdravje in medsebojne odnose poskrbi z organiziranjem rekreativnih in družabnih programov.

Za dolgoročno socialno varnost že od leta 2001 za svoje zaposlene plačujemo dodatno prostovoljno pokojninsko zavarovanje v okviru Skupne pokojninske družbe d.d..

## Varno in zdravo okolje

Ljubljanska borza skrbi za zdravje in varno okolje svojih zaposlenih. Tako borza v skladu z izjavo o varnosti in oceno tveganja svoje uslužbenke redno pošilja na zdravstvene preglede. Hkrati pa skrbimo za dobre delovne pogoje in redno, enkrat na leto opravimo pregled in meritve osvetlitve in mikroklima ter potencialno nevarnih snovi v zraku.

## 2.6. Analiza uspešnosti poslovanja in ustvarjanje vrednosti

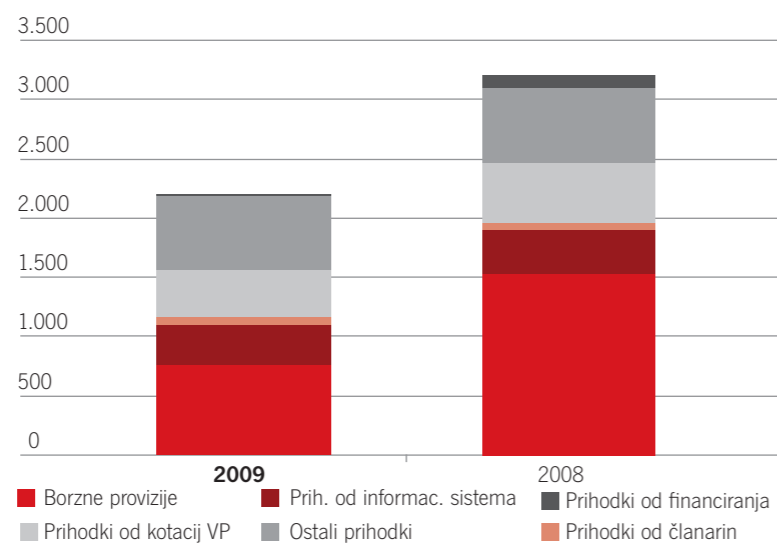
### Poslovanje Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana v letu 2009

Ključna značilnost poslovanja v razmerah globalne gospodarske in finančne krize, ki je v letu 2009 pomembno vplivala na aktivnosti borze, je slabši finančni rezultat glede na pretekla leta.

Ljubljanska borza je v obdobju januar - december 2009 ustvarila bruto izgubo v višini 276.128 evrov. Dosežena izguba je nižja od letno planirane izgube, in sicer predvsem zaradi nižjih stroškov.

### Prihodki

#### Primerjava prihodkov v letih 2009 in 2008:



Celotni prihodki so se glede na enako obdobje lani znižali za 31,2 odstotkov in so realizirani v višini 2.203.819 evrov. Od tega se kar 1.567.764 evrov oziroma 71,1 odstotkov vseh prihodkov nanaša na prihodke iz osnovne dejavnosti borze, in sicer na prihodke iz naslova borznih provizij, prihodke od informacijskega sistema, prihodke od članarin in prihodke od kotacij vrednostnih papirjev.

#### ■ Prihodki od borznih provizij

V letu 2009 je bil promet relativno slab. Povprečni mesečni prihodek od borznih provizij je 64.037 evrov. V primerjavi z doseženimi prihodki v letu 2008 so prihodki v letu 2009 nižji za 49,8 odstotkov oz. za 762.351 evrov.

#### ■ Prihodki iz naslova uporabe informacijskega sistema

Prihodki iz naslova uporabe informacijskega sistema predstavljajo 15,1 odstotkov celotnega prihodka oz. 333.760 evrov. Člani so na dan 31.12.2008 v povprečju uporabljali 3,5 delovne postaje, na dan 31.12.2009 pa 3,3. Do konec meseca decembra 2008 je sklenilo pogodbo o uporabi integralnega dostopa BTS 14 članov, in sicer skupno za 51 delovnih postaj BTS in 5 delovnih postaj PT1, konec leta 2009 pa ima sklenjenih pogodb 15 članov, in sicer skupno za 97 delovnih postaj BTS in 2 delovni postaji PT1.

#### ■ Prihodki od članarin

Prihodki od članarin so bili realizirani v višini 58.125 evrov in predstavljajo v strukturi vseh prihodkov 2,6 odstoten delež. V letu 2009 je k članstvu borze pristopil en nov član z oddaljenim dostopom, članstvo pa ni prenehalo nobenemu članu. Na dan 31.12.2009 ima borza 24 članov.

#### ■ Prihodki od kotacije vrednostnih papirjev

Omenjeni prihodki so bili doseženi v višini 407.437 evrov. Poleg prihodkov od pristojbin za sprejem novih vrednostnih papirjev v višini 12.000 evrov so upoštevani tudi prihodki od letnega vzdrževanja že obstoječih vrednostnih papirjev v višini 352.637 evrov, in sicer delnic in obveznic v borzni kotaciji ter obveznic in delnic na prostem trgu, prihodkov od pristojbin za odločanje borze o razširitvi, umiku in zaustavitvah trgovanja vrednostnih papirjev v višini 23.200 evrov ter prihodkov od dnevne objave knjigovodske vrednosti delnic investicijskih družb,



prihodkov od dnevne objave vrednosti premoženja vzajemnega sklada in objave indeksov v višini 19.600 evrov.

#### ■ Prihodki od storitev SEOnet

Le-ti znašajo 202.235 evrov, kar v strukturi vseh prihodkov predstavlja 9,2 odstoten delež. V primerjavi s prihodki od storitev SEOnet v enakem obdobju lani so v letošnjem letu nižji za 6,8 odstotkov. Na dan 31.12.2009 ima borza podpisane pogodbe o opravljanju storitev s 94 strankami, konec leta 2008 pa smo imeli 110 podpisanih pogodb.

#### ■ Prihodki od objav poslov

Prihodki od objav poslov, sklenjenih izven borze, za delnice, ki kotirajo na borzi, znašajo 23.387 evrov.

#### ■ Prihodki od organizacije konference in drugih seminarjev

Prihodki od organizacije finančne konference in drugih seminarjev so realizirani v višini 53.672 evrov, kar v strukturi celotnih prihodkov predstavlja 2,4 odstoten delež.

#### ■ Prihodki od posredovanja podatkov

Prihodki od posredovanja podatkov predstavljajo 7,4 odstotke celotnega prihodka in znašajo 163.150 evrov.

#### ■ Prihodki od IT storitev

Realizirani so v višini 92.083 evrov. V primerjavi s prihodki v enakem obdobju lani so v letošnjem letu nižji za 4,4 odstotke. Sem prištevamo prihodke od pregleda trgovanja (47.282 evrov), prihodke od nadomestil pri dostopanju ES (40.704 evrov) in prihodke od storitev Borza NET (3.802 evrov).

#### ■ Prihodki iz naslova licenčnine

Prihodki iz naslova licenčnine se nanašajo na licenčnino za uporabo indeksov Ljubljanske borze v višini 25.167 evrov.

#### ■ Prihodki od organizacije road-showov

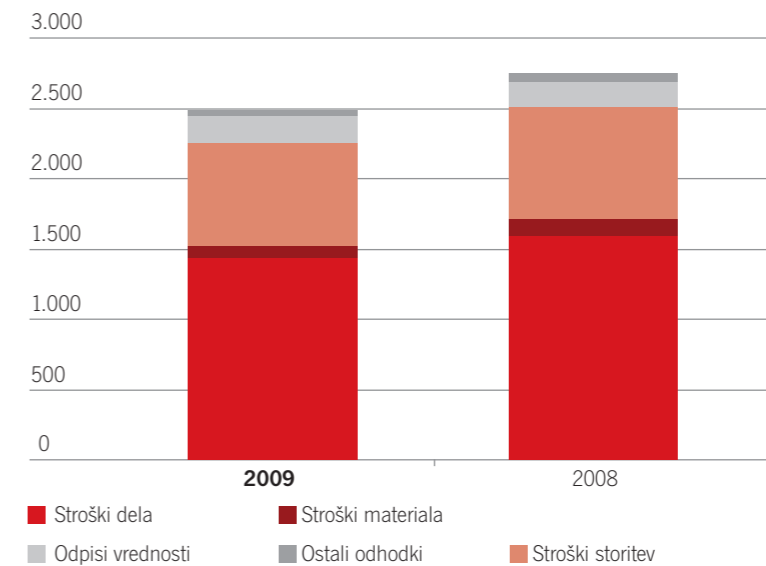
Omenjeni prihodki se nanašajo na sofinanciranje stroškov organizacije »Dnevov slovenskega trga kapitala« v Ljubljani, v Beogradu in na Dunaju s strani udeležencev v višini 11.250 evrov.

#### ■ Drugi prihodki

Drugi prihodki so realizirani v višini 44.178 evrov. Poleg prihodkov od stornacij in sprememb poslov z vrednostnimi papirji v višini 3.832 evrov so upoštevani tudi prihodki za odločanje o sprejemu ali izključitvi borznih posrednikov v višini 2.600 evrov, prihodki od izpitov v višini 1.650 evrov, prihodki od pogodbenih kazni v višini 17.000 evrov ter ostali prihodki v višini 19.096 evrov.

#### Odhodki

##### Primerjava odhodkov iz poslovanja v letih 2009 in 2008:



V letu 2009 znašajo odhodki 2.479.947 evrov, kar je za 10,1 odstotka manj glede na enako obdobje lani. Pri tem se večina odhodkov nanaša na odhodke iz poslovanja, katerih delež je 99,9 odstotkov. Odhodki iz financiranja in izredni odhodki predstavljajo 0,1 odstoten delež in znašajo 2.793 evrov. Med odhodki iz poslovanja v višini 2.477.154 evrov največji delež predstavljajo stroški dela (delež 57,9 odstotkov) in stroški storitev (delež 29,3 odstotkov).

Stroški plač družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana, v kateri je na dan

31. 12. 2009 skupaj zaposlenih 25 delavcev (1 delavka je na porodniškem dopustu), od tega po delovnih urah 25,345 delavcev, znašajo 1.435.068 evrov.

Med izplačanimi plačami se del stroškov nanaša na stimulatívno nagrajevanje zaposlenih. V letu 2009 znaša strošek izplačanega variabilnega dela plače 136.247 evrov. Poleg tega stroški dela vključujejo tudi odpravnino bivšemu predsedniku uprave v višini 159.339 evrov in dvema uslužbencema, katerima je prenehalo delovno razmerje iz poslovnih razlogov, v višini 22.926 evrov.

Med stroški storitev so največje postavke stroški vzdrževanja osnovnih sredstev v višini 86.293 evrov, stroški vzdrževanja poslovnih prostorov v višini 43.013 evrov, stroški najemnin in zakupnin v višini 84.722 evrov, stroški službenih poti v višini 13.620 evrov, stroški reklame in reprezentance v višini 77.073 evrov, stroški storitev fizičnih oseb v višini 32.412 evrov, svetovalne storitve v višini 171.591 evrov, stroški poštnih storitev in telefona v višini 57.562 evrov, stroški nadomestila za nadzor nad poslovanjem borze v višini 66.960 evrov ter stroški drugih storitev v višini 92.212 evrov.

#### Pomembnejši finančni podatki za družbo Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana

	2005	2006	2007	2008	2009
1. Osnovni kapital	1.401.270	1.400.893	1.400.893	1.400.893	1.400.893
2. Celotni kapital	3.049.451	3.259.389	4.235.583	3.074.092	2.799.384
3. Sredstva	3.381.897	3.941.291	5.129.928	3.490.039	3.182.051
4. Prihodki	3.010.962	3.618.720	4.828.557	3.203.369	2.203.819
5. Celotni dobiček / izguba	237.391	827.061	1.936.959	443.650	-276.128
6. Davki	116.502	224.069	458.486	100.003	-6.589
7. Čisti dobiček / izguba poslovnega leta	124.725	605.993	1.485.199	349.869	-269.539
8. Število delnic	33.571	33.571	33.571	33.571	33.571
9. Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12. v EUR (kapital/št. delnic)	90,82	97,09	126,17	91,57	83,39
10. Izplačilo dividende v €	12,22	21,92	44,24	-	-

#### Kazalniki

	2009	2008
<b>Kazalniki stanja financiranja</b>		
Stopnja lastniškosti financiranja (kapital/obveznosti do virov sredstev)	87,97	88,08
Stopnja dolžniškosti financiranja (dolg.obvez.+kratk.obvez.)/obvez.do virov	10,85	11,51
Stopnja dolgoročnosti financiranja kapital+dolg. dolgovi/obvez. do virov	89,86	89,89
Stopnja osnovnosti kapitala osnovni kapital/kapital	50,04	45,57
<b>Kazalniki stanja investiranja</b>		
Stopnja osnovnosti investiranja osnovna sredstva (po neodp.vred.)/ sredstva	69,43	66,06
Stopnja dolgoročnosti investiranja osn.sred.+dolg.fin.nal.+dolg.terj./sredstva	69,81	66,26
Stopnja kratkoročnosti investiranja (obrat.sred.+kratk.fin.nal.+AČR)/sredstva	30,19	33,74
<b>Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja</b>		
Koeficient kapitalske pokritosti OS kapital/osnovna sredstva po neodpis. vred.		
Koef. neposredne pokritosti kratk. obvez. likvidna sredstva/kratkoročne obveznosti	2,15	2,01
Koef. pospešene pokritosti kratk. obvez. (likvidna sred. + kratk. terj.)/ kratk. obv.	3,12	3,22
Koef. kratk.pokritosti kratk. obveznosti kratkoročna sredstva/kratkoročne obvez.	3,12	3,22
<b>Kazalniki gospodarnosti</b>		
Koeficient gospodarnosti poslovanja poslovni prihodki/poslovni odhodki	0,88	1,13
koeficient celotne gospodarnosti prihodki/odhodki	0,89	1,16
<b>Kazalniki dobičkonosnosti</b>		
koeficient dobičkonosnosti kapitala celotni dobiček v poslovnem letu/povpreč.	-9,4	14,01
koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala čisti dobiček v poslovnem letu/povpreč.	0	9,57

**Kazalniki stanja financiranja kažejo**, da je v družbi prisotna visoka stopnja kapitala. Ta se je v letu 2009 v primerjavi z letom 2008 znižal in predstavlja 87,9 -odstotni delež med obveznostmi do virov sredstev. To pomeni, da je pretežni del sredstev financiran iz lastnih virov in da za družbo velja visoka stopnja finančne neodvisnosti. Dolgovi predstavljajo le 12,1 odstotkov vseh obveznosti.

**Kazalniki stanja investiranja kažejo**, da so dolgoročna sredstva v primerjavi s kratkoročnimi sredstvi relativno višja in dosegajo 69,4 odstotni delež vseh sredstev.

**Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja** - koeficient kapitalske pokritosti stalnih sredstev nam kaže, da je družba tako v letu 2009 kot tudi v letu 2008 ustrezno kapitalsko pokrita. Dolgoročna sredstva so v celoti pokrita z lastnimi viri, saj je v obeh letih ugotovljen presežek pokritja z lastnimi viri, in sicer za 27 odstotkov v letu 2009 in za 33 odstotkov v letu 2008. Velika vrednost tega kazalnika izraža varno finančno politiko družbe, ki zmanjšuje tveganje poslovanja.

Iz pregleda vseh likvidnostnih kazalnikov lahko vidimo, da imamo v letu 2009 presežek likvidnih sredstev za pokrivanje kratkoročnih obveznosti, s katerimi uspemo pokriti vse obveznosti v celoti. To pomeni, da je družba finančno sposobna, saj s kratkoročnimi sredstvi v celoti pokriva kratkoročne vire financiranja. Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti nam kaže financiranje kratkoročnih sredstev iz kratkoročnih obveznosti. Omenjeni kazalnik ima v obeh primerjanih letih vrednost okoli 3 ali več, kar pomeni, da ima borza dobro plačilno sposobnost.

**Kazalniki gospodarnosti** - kazalnik celotne gospodarnosti kaže, da smo v letu 2009 poslovali z negativnim poslovnim izidom, in sicer so bili prihodki nižji od odhodkov za 11 odstotkov. V letu 2008 smo izkazali pozitivni poslovni izid, in sicer so bili prihodki višji od dohodkov za 13 odstotkov. Kazalnik gospodarnosti poslovanja kaže, da tudi v osnovni dejavnosti izkazujemo izgubo. Tako so bili prihodki nižji od odhodkov za 12 odstotkov v letu 2009.

**Kazalniki dobičkonosnosti** – družba izkazuje negativni poslovni izid. V letu 2008 je donosnost celotnega kapitala znašala 14,0 odstotkov.

Iz zgornjih kazalcev vidimo, da je poslovanje v letu 2009 kljub izkazani izgubi še vedno relativno stabilno, vendar pa je stanje v primerjavi z letom poprej slabše.

### 3. Revidirani letni računovodski izkazi za družbo Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana

za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2009

#### 3.1. Poslovodska predstavitevna listina

Uprava potrjuje računovodske izkaze družbe Ljubljanska borza d.d. Ljubljana za leto, končano 31. decembra 2009 in prilogo k računovodskim izkazom ter uporabljene računovodske usmeritve letnega poročila.

Potrujemo svojo odgovornost za pošteno predstavitev računovodskih izkazov skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi. Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske politike ter da so bile računovodske ocene izdelane smiselno ter po načelu previdnosti. Računovodski izkazi so izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja.

Uprava je odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje sredstev podjetja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti.

Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana

Andrej Šketa,  
predsednik uprave

mag. Polona Peterle,  
članica uprave

### 3.2. Bilanca stanja na dan 31. 12. 2009

v €	Pojasnila	31.12.2009	31.12.2008
<b>SREDSTVA</b>		3.182.050,84	3.490.039,43
<b>Dolgoročna sredstva</b>		<b>2.221.392,19</b>	<b>2.312.630,90</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne razmejitve	3.6.7.1.	310.571,52	295.802,98
Opredmetena osnovna sredstva	3.6.7.2.	1.898.709,79	2.009.554,19
Odložene terjatve za davek	3.6.7.3.	12.110,88	7.273,73
<b>Kratkoročna sredstva</b>		<b>889.648,51</b>	<b>1.089.565,93</b>
Kratkoročne finančne naložbe	3.6.7.4.	440.388,37	451.826,61
Kratkoročne poslovne terjatve	3.6.7.5.	276.554,01	409.246,52
Denarna sredstva	3.6.7.6.	172.706,13	228.492,80
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	3.6.7.7.	<b>71.010,14</b>	<b>87.842,60</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		3.182.050,84	3.490.039,43
<b>Kapital</b>	3.6.7.8.	<b>2.799.384,45</b>	<b>3.074.091,55</b>
Vpoklicani kapital		1.400.893,01	1.400.893,01
Kapitalske rezerve		462.775,02	462.775,02
Rezerve iz dobička		696.316,67	609.397,11
Presežek iz prevrednotenja		239.399,75	251.157,89
Preneseni čisti poslovni izid		0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		0	343.361,76
Prenos iz presežka iz prevrednotenja		0	6.506,76
<b>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>	3.6.7.9.	<b>2.156,00</b>	<b>3.156,00</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>		<b>59.849,95</b>	<b>62.996,92</b>
Odložene obveznosti za davek	3.6.7.10.	59.849,95	62.996,92
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		<b>285.471,90</b>	<b>338.826,24</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	3.6.7.11.	8.381,77	8.381,77
Kratkoročne poslovne obveznosti	3.6.7.12.	277.090,13	330.444,47
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	3.6.7.13.	<b>35.188,54</b>	<b>10.968,72</b>

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

### 3.3. Izkaz poslovnega izida za leto 2009

v €	Pojasnila	2009	2008
<b>Čisti prihodki od prodaje</b>	3.6.8.1.	<b>2.182.886,00</b>	<b>3.097.575,57</b>
Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev na domačem trgu		2.086.659,63	3.031.901,57
Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujem		96.226,37	65.674,00
<b>POSLOVNI ODHODKI</b>	3.6.8.2.		
<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	3.6.8.2.1.	<b>811.301,32</b>	<b>908.011,59</b>
Stroški porabljenega materiala		85.843,66	114.176,38
Stroški storitev		725.457,66	793.835,21
<b>Stroški dela</b>	3.6.8.2.2.	<b>1.435.068,49</b>	<b>1.600.291,16</b>
Stroški plač		949.265,66	1.244.515,43
Stroški pokojninskih zavarovanj		120.991,03	131.333,14
Drugi stroški socialnih zavarovanj		90.407,47	98.767,96
Drugi stroški dela		274.404,33	125.674,63
<b>Odpisi vrednosti</b>	3.6.8.2.3.	<b>189.541,65</b>	<b>177.153,66</b>
Amortizacija		177.324,28	172.684,24
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		7.895,01	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		4.322,36	4.469,42
Drugi poslovni odhodki	3.6.8.2.4.	41.242,54	62.174,33
Finančni prihodki iz naložb	3.6.8.3.	19.547,18	84.362,59
Finančni prihodki iz danih posojil	3.6.8.4.	0	16.952,55
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.6.8.5.	1.377,31	3.388,10
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		0	11.973,01
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	3.6.8.6.	244,2	99,86
Drugi prihodki	3.6.8.7.	8,13	1.090,49
Drugi odhodki	3.6.8.8.	2.548,53	15,67
Davek iz dobička	3.6.8.9.	0	100.002,89
Odloženi davki		6.588,97	-2.120,61
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	3.6.8.10.	<b>-269.539,14</b>	<b>341.526,52</b>

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

### 3.4. Izkaz denarnih tokov od 1. 1. do 31. 12. 2009

v €	2009	2008
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>-110.456,00</b>	<b>424.868,63</b>
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje)	2.182.894,13	3.098.666,06
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.377,31	3.388,10
Poslovni odhodki brez amortizacije	2.294.727,44	2.575.062,03
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	102.123,50
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>115.307,16</b>	<b>-481.387,42</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve	137.336,58	11.399,09
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	16.832,46	-14.439,23
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-4.837,15	2.120,61
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-54.097,58	-466.620,20
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	23.219,82	-6.363,03
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-3.146,97	-7.484,66
<b>c) Prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>4.851,16</b>	<b>-56.518,79</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>35.232,18</b>	<b>1.529.097,73</b>
Prejemki od dobljenih obresti, ki se nanašajo na naložbenje	14.903,11	76.971,47
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0,00	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	14.060,00	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	0,00	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	6.269,07	1.452.126,26
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-95.870,01</b>	<b>-265.378,88</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-90.719,68	-210.933,11
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-5.150,33	-54.445,77
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	0,00	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	0,00	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-60.637,83</b>	<b>1.263.718,85</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Povečanje kapitala	0	0
Prejemki od vračila davka	0	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>-1.483.128,13</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	0
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-1.483.128,13
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>0</b>	<b>-1.483.128,13</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>172.706,13</b>	<b>228.492,80</b>
Denarni izid v obdobju (Ac+Bc+Cc)	-55.786,67	-275.928,07
Začetno stanje denarnih sredstev	228.492,80	504.420,87

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

### 3.5. Izkaz gibanja kapitala

#### Izkaz gibanja kapitala za leto 2009

v €	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve			Rezerve iz dobička			Čisti dobiček / izguba			
		Vplačila nad knjig. vredno-stjo pri odkupu delnic	Zneski iz poenostavljene zmanjšanja kapitala	Splošni prevrednotovalni popravki kapitala	Zakonske rezerve	Druge rezerve	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obratnega obdobja	Prenos presežka iz prevrednotenja	Skupaj kapital
<b>A. Stanje 31. decembra 2008</b>	<b>1.400.893,01</b>	<b>142,74</b>	<b>364.569,77</b>	<b>98.062,51</b>	<b>609.397,11</b>	<b>0,00</b>	<b>251.157,89</b>	<b>0,00</b>	<b>343.361,76</b>	<b>6.506,76</b>	<b>3.074.091,55</b>
<b>B. Premiki v kapital</b>											
d. Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta 2009									-269.539,14		-269.539,14
e. Vnos zneska prevrednotenja kapitala											
f. Druga povečanja sestavin kapitala									6.590,18		6.590,18
<b>C. Premiki v kapitalu</b>											
a. Prerazporeditev preostalega dela čistega dobička poslovnega leta 2008 na preneseni čisti dobiček											
b. Razporeditev čistega dobička poslovnega leta 2009 po sklepu uprave in s soglasjem NS											
c. Razporeditev čistega dobička poslovnega leta 2008 za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine						349.868,52			-343.361,76	-6.506,76	0,00
č. Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala											
d. Oblikovanje rezerve za lastne delnice iz drugih sestavin kapitala						-262.948,96			269.539,14	-6.590,18	0,00
e. Zmanjšanje rezerv za lastne delnice in razporeditev na druge sestavine kapitala											
<b>Č. Premiki iz kapitala</b>											
a. Izplačilo dividend za leto 2008											
č. Prenos presežka iz prevrednotenja								-11.758,14			-11.758,11
d. Druga zmanjšanja sestavin kapitala:											
d.1. Izplačilo nagrad članom uprave za leto 2008											
d.2. Izplačilo nagrad članom nadzornega sveta za leto 2008											
<b>D. Stanje 31. decembra 2009</b>	<b>1.400.893,01</b>	<b>142,74</b>	<b>364.569,77</b>	<b>98.062,51</b>	<b>609.397,11</b>	<b>86.919,56</b>	<b>239.399,75</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.799.384,45</b>
BILANČNI DOBIČEK 2009								0,00	0,00	0,00	0,00

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

Po sklepu skupščine družbe z dne 15. 6. 2009 se je preneseni čisti dobiček poslovnega leta 2008 v višini 343.361,76 evrov in presežek iz prevrednotenja v višini 6.506,76 evrov v celoti namenil za druge rezerve iz dobička.

Po sklepu uprave se čista izguba poslovnega leta 2009 v višini 269.539,14 evrov, katero tvori čista izguba tekočega leta v višini 276.128,11 evrov,

terjatev za odloženi davek v višini 4.837,15 evrov in odprava obveznosti za odloženi davek v višini 1.751,82 evrov, v celoti pokriva z drugimi rezervami iz dobička v višini 262.948,96 evrov ter s prenosom presežka iz prevrednotenja v višini 6.590,18 evrov. Družba v letu 2009 bilančnega dobička ne izkazuje.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2009 znaša 83,39 evrov.

Izkaz gibanja kapitala za leto 2008

v €	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve			Rezerve iz dobička			Čisti dobiček / izguba					
		Vplačila nad knjig. vredno-stjo pri odkupu delnic	Zneski iz poenostav-ljenega zmanjša-nja kapitala	Splošni prevredno-tovalni popravek kapitala	Zakonske rezerve	Druge rezerve	Presežek iz prevredno-tenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obra-čunskega obdobja	Prenos presežka iz prevred-notenja	Skupaj kapital		
<b>A. Stanje 31. decembra 2007</b>	<b>1.400.893,01</b>	<b>142,74</b>	<b>364.569,77</b>	<b>98.062,51</b>	<b>609.397,11</b>	<b>0,00</b>	<b>277.319,28</b>	<b>0,00</b>	<b>1.481.987,17</b>	<b>3.211,67</b>	<b>4.235.583,26</b>		
<b>B. Premiki v kapital</b>													
d.	Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta 2008								343.361,76		343.361,76		
e.	Vnos zneska prevrednotenja kapitala												
f.	Druga povečanja sestavin kapitala						18.286,65		6.506,76		24.793,41		
<b>C. Premiki v kapitalu</b>													
a.	Prerazporeditev preostalega dela čistega dobička poslovnega leta 2007 na preneseni čisti dobiček								1.481.987,17		-1.481.987,17		
b.	Razporeditev čistega dobička poslovnega leta 2008 po sklepu uprave in s soglasjem NS												
c.	Razporeditev čistega dobička poslovnega leta 2008 za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine												
č.	Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala												
d.	Oblikovanje rezerve za lastne delnice iz drugih sestavin kapitala												
e.	Zmanjšanje rezerv za lastne delnice in razporeditev na druge sestavine kapitala												
<b>Č. Premiki iz kapitala</b>													
a.	Izplačilo dividend za leto 2007								-1.445.005,72		-3.211,67		-1.448.217,39
č.	Prenos presežka iz prevrednotenja						-44.448,04					-44.448,04	
d.	Druga zmanjšanja sestavin kapitala:												
d.1.	Izplačilo nagrad članom uprave za leto 2007												
d.2.	Izplačilo nagrad članom nadzornega sveta za leto 2007												
<b>D. Stanje 31. decembra 2008</b>	<b>1.400.893,01</b>	<b>142,74</b>	<b>364.569,77</b>	<b>98.062,51</b>	<b>609.397,11</b>	<b>0,00</b>	<b>251.157,89</b>	<b>0,00</b>	<b>343.361,76</b>	<b>6.506,76</b>	<b>3.074.091,55</b>		
BILANČNI DOBIČEK 2008								0,00		343.361,76		6.506,76	3.074.091,55

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

### 3.6 Pojasnila k računovodskim izkazom

#### 3.6.1 Davčne razmere

Družba je davčni zavezanec:

- po Zakonu o davku od dohodka pravnih oseb (Uradni list RS, št. 40/04, 139/04, 17/05, 108/05, 117/06, 90/07, 56/08, 76/08, 92/08, 5/09 in 96/09),
- po Zakonu o davku na dodano vrednost (Uradni list RS št. 89/98, 17/00, 30/01, 103/01, 67/02, 114/04, 108/05, 21/06, 117/06, 52/07 in 33/09),
- po Pravilniku o izvajanju Zakona o davku na dodano vrednost (Uradni list RS št. 4/99, 45/99, 59/99, 110/99, 17/00, 19/00, 27/00, 22/01, 28/01, 54/01, 106/01, 79/02, 54/04, 122/04, 60/05, 117/05, 1/06, 10/06, 141/06, 120/07, 21/08, 123/08 in 105/09),
- po Zakonu o davčni službi (Uradni list RS št. 57/04, 139/04, 114/06 in 140/09) in
- po Zakonu o davčnem postopku (Uradni list RS št. 54/04, 139/04, 56/05, 96/05, 100/05, 21/06, 117/06, 24/08, 125/08, 85/09 in 110/09).

#### 3.6.2 Računovodski izkazi za leto 2008

Računovodski izkazi za leto 2008 so bili revidirani, podano je bilo pritrdilno mnenje. Revizijo je opravila revizijska družba KPMG Slovenija d.o.o.

#### 3.6.3 Načela sestavljanja računovodskih izkazov

Pri izdelavi bilance stanja na dan 31.12.2009 in pri izdelavi izkaza poslovnega izida ter izkaza denarnih tokov za leto 2009 so upoštevani slovenski računovodski standardi in temeljne računovodske predpostavke:

- časovna neomejenost poslovanja družbe,
- upoštevanje resnične in poštene predstavitve v razmerah
- spreminjanja vrednosti evra in posamičnih cen,
- dosledna stanovitnost oziroma stalnost vrednotenja,

- strogo upoštevanje načela nastanka dogodka,
- prihodki in odhodki družbe so upoštevani v računovodskih izkazih za tedaj končano poslovno leto,
- posamezne sestavine sredstev in obveznosti do virov sredstev so vrednotene posamično.

#### 3.6.4 Razmerja z drugimi podjetji

Družba nima udeležbe v kapitalu nobene družbe, niti neposredno niti preko druge osebe, ki bi delovala za račun družbe.

#### 3.6.5 Izkazovanje postavk

Pri pripravi priloženih računovodskih izkazov in pojasnil k računovodskim izkazom je bilo upoštevano načelo izvirnih vrednosti, razen za poslovno zgradbo s pripadajočim zemljiščem, kjer je upoštevano načelo poštene vrednosti.

#### 3.6.6 Računovodske usmeritve

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 družba uporabila usmeritve, opisane v nadaljevanju.

##### 3.6.6.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

Neopredmetena dolgoročna sredstva se izkazujejo po modelu nabavne vrednosti.

Prevrednotenje neopredmetenih osnovnih sredstev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Izguba zaradi oslabitve neopredmetenih dolgoročnih sredstev se izkazuje kot prevrednotovalni poslovni odhodek v zvezi z neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi.



### 3.6.6.2 Opredmetena osnovna sredstva

Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi družba 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 evrov.

Opredmetena osnovna sredstva, 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 name-ravano uporabo.

Opredmetena osnovna sredstva so vrednotena po modelu nabavne vrednosti. V letu 2007 je družba sprejela spremembo računovodske usmeritve vrednotenja zgradbe. Z dnem 1.7.2007 je zaradi realnega prikazovanja premoženja prevrednotila zgradbo s pripadajočim zemljiščem po modelu prevrednotenja na pošteno vrednost.

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. Če pa stroški povečujejo dobo koristnosti tega sredstva, najprej zmanjšajo do takrat obračunani popravek vrednosti sredstva.

Če pride na trgu do zmanjšanja nabavnih cen opredmetenih osnovnih sredstev, podjetje zmanjša izkazano nabavno vrednost osnovnih sredstev in v sorazmernem znesku popravek vrednosti.

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.

#### *Prevrednotovanje opredmetenih osnovnih sredstev*

Družba je na dan 31. decembra 2009 presodila, da ne obstajajo znamenja, da bi kako sredstvo utegnilo biti oslabiljeno.

### 3.6.6.3 Amortizacija

Neopredmetena dolgoročna sredstva in opredmetena osnovna sredstva podjetje amortizira posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Zemljišče se ne amortizira.

#### Stopnje amortizacije:

Stopnje amortizacije	Stopnja AM v % za osnovna sredstva, ki so se pričela amortizirati pred 1.1.2003	Stopnja AM v % za osnovna sredstva, ki so se pričela amortizirati po 1.1.2003	Stopnja AM v % za osnovna sredstva, ki so se pričela amortizirati po 1.1.2007	Sprememba stopnje AM zaradi spremembe modela vrednotenja
Gradbeni objekti	2	2	2	2,685
Računalniška oprema	20,0 - 40,0	40	40	
Pohištvo in druga oprema	30,0 - 40,0	25	25	
Motorna vozila	30	12,5	20	
Neopredmetena dolgoročna sredstva	33,3	20		
Programska oprema			20	
Licence			20	

### 3.6.6.4 Finančne naložbe

Finančne naložbe vseh vrst se ob začetnem pripoznanju izkazujejo po poštenu vrednosti. Če gre za finančno naložbo, ki ni razvrščeno med finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se začetni pripoznani vrednosti prišteje stroške posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa finančne naložbe. Nabavna vrednost finančnih naložb je enaka plačanemu znesku denarja. Ločeno se izkazujejo dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe, pri začetnem pripoznanju pa se razvrstijo na:

- finančne naložbe v posojila;
- finančne naložbe, razpoložljive za prodajo.

Družba praviloma razvrsti finančne naložbe v kratkoročne finančne

naložbe, razpoložljive za prodajo, izmerjene po pošteni vrednosti prek kapitala. Dobiček ali izguba zaradi spremembe poštene vrednosti se pripozna v presežku iz prevrednotenja; ta je lahko tudi negativen.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Obresti od finančnih naložb, pridobljenih pred 1.1.2006, se pripoznajo v poslovnem izidu obračunane po nominalni obrestni meri. Učinek pripoznavanja obresti po efektivni obrestni meri smo ocenili kot nepomemben.

#### **3.6.6.5 Terjatve**

Terjatve vseh vrst se v začetku izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Terjatve, nominirane v tuji valuti, se konec obdobja preračunajo po srednjem tečaju Banke Slovenije, razlika predstavlja prihodke ali odhodke financiranja. 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.

#### **3.6.6.6 Denarna sredstva v blagajni**

Kot denarna sredstva v blagajni se izkazuje le gotovina. Druge vrednotnice se obravnavajo kot kratkoročno odloženi stroški (časovne razmejitve).

#### **3.6.6.7 Denarna sredstva**

Denarna sredstva, izražena v domači valuti, se izkazujejo po nominalni vrednosti. Tuje valute in devize se preračunajo v domačo valuto na dan

prejema po tedanjem tečaju. Stanja na deviznem računu se preračunajo po srednjem tečaju na dan bilance stanja. Tečajna razlika sestavlja finančne prihodke ali odhodke.

#### **3.6.6.8 Kapital**

Celotni kapital se razčlenjuje na osnovni kapital, vplačani presežek kapitala, zneske iz poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala, presežek iz prevrednotenja kapitala, rezerve, čisti poslovni izid poslovnega leta, presežek iz prevrednotenja in popravek vrednosti iz presežkov iz prevrednotenja ter prenos iz presežka iz prevrednotenja. Osnovni kapital se vodi v domači valuti.

#### **3.6.6.9 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. Dolgoročne rezervacije se nanašajo na odložene prihodke iz naslova projekta podpore informacijskega povezovanja trgov vrednostnih papirjev na področju JV Evrope, ki bodo v obdobju, daljšem od enega leta, pokrili predvidene odhodke omenjenega projekta, ter na odložene prihodke iz naslova licenčnih pogodb.

#### **3.6.6.10 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.

Kratkoročne obveznosti se naknadno lahko neposredno ali zunaj opravljenega plačila povečajo ali zmanjšajo za znesek, za katerega obstaja sporazum z upnikom. Kasnejša povečanja kratkoročnih obveznosti povečujejo ustrezne odhodke (stroške) od poslovanja (ali financiranja).

### 3.6.6.11 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. 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.

Pasivne kratkoročne časovne razmejitve zajemajo vnaprej vračunane stroške (odhodke) in kratkoročno odložene prihodke. Vnaprej vračunani stroški 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.

### 3.6.6.12 Priznavanje prihodkov

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

Prihodke od poslovanja sestavljajo prodajne vrednosti opravljenih storitev v obračunskem obdobju. Prihodki se pripoznajo, ko so storitve opravljene.

Prihodki od financiranja so prihodki od naložbenja. Nastajajo v zvezi z dolgoročnimi in kratkoročnimi naložbami, pa tudi v zvezi s terjatvami. 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. 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.

### 3.6.6.13 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 izvirmih 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.

### 3.6.6.14 Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Davek iz dobička je obračunan po stopnji 21 odstotkov od davčne osnove. Za leto 2009 je izkazana davčna izguba.

Pri obračunu davka od dobička so pripoznane terjatve za odloženi davek začasne razlike, katerih učinki so pripoznani v izkazu poslovnega izida.

## 3.6.7 Bilanca stanja

### 3.6.7.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva 310.571,52 €

v €	31.12.2009	31.12.2008
Dolgoročne premoženjske pravice	607.154,45	595.747,51
Neopredmetena dolg. sredstva v gradnji oz. izdelavi	28.073,40	57.425,22
Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	5.449,61	4.706,37
Popravek vrednosti NDS zaradi amortizacije	-330.105,94	-362.076,12
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>310.571,52</b>	<b>295.802,98</b>

Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi so na dan 31.12.2009 izkazane pravice za uporabo programske opreme za računalniško obdelavo podatkov z neodpisano vrednostjo 305.121,91 evrov in dolgoročne aktivne časovne razmejitve v višini 5.449,61 evrov.

Vsa dolgoročna neopredmetena sredstva imajo končne dobe koristnosti.

**Pregled gibanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev v letu 2009:**

v €	Dolgoročne premoženjske pravice	Dolgoročno odloženi stroški	Neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oz. pridobivanju	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
Stanje 31. 12. 2008	595.747,51	4.706,37	57.425,22	657.879,10
Povečanja - nove nabave	120.071,75	2.296,58	92.352,91	214.721,24
Zmanjšanja - izločitve	108.664,81	1.553,34	121.704,73	231.922,88
Krepitve				
Slabitve				
Stanje 31. 12. 2009	607.154,45	5.449,61	28.073,40	640.677,46
<b>Popravek vrednosti</b>				
Stanje 31. 12. 2008	362.076,12	0		362.076,12
Amortizacija tekočega leta	76.694,38			76.694,38
Zmanjšanja - izločitve	108.664,56			108.664,56
Povečanja - nove nabave				
Stanje 31. 12. 2009	330.105,94	0	0	330.105,94
<b>Neodpisana vrednost</b>				
Stanje 31. 12. 2008	233.671,39	4.706,37	57.425,22	295.802,98
<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>277.048,51</b>	<b>5.449,61</b>	<b>28.073,40</b>	<b>310.571,52</b>

Pretežni del pridobitev dolgoročnih premoženjskih pravic v letu 2009 se nanaša na programsko opremo za dopolnitve in nadgradnjo SEOnet (46.477 evrov), FIX vmesnik (16.110 evrov) ter projekt INFO HRAMBA (19.533 evrov) in Xetra (8.540 evrov).

Izločitve neopredmetenih dolgoročnih sredstev se nanašajo na izločitve iz knjigovodskih evidenc po sklepu inventurne komisije.

**3.6.7.2 Opredmetena osnovna sredstva 1.898.709,79 €**

v €	31.12.2009	31.12.2008
Zgradba	1.895.510,00	1.895.510,00
Popravek vrednosti zgradbe	-113.379,51	-68.027,71
Druga opredmetena osnovna sredstva	1.202.311,52	1.355.828,35
Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	0
Popravek vrednosti opreme in drugih opredmetenih OS	-1.085.732,22	-1.173.756,45
<b>Neodpisana vrednost</b>	<b>1.898.709,79</b>	<b>2.009.554,19</b>

Na dan 31.12.2009 so med opredmetenimi osnovnimi sredstvi izkazana sedanja vrednost zgradbe v višini 1.782.130,49 evrov in sedanja vrednost drugih opredmetenih osnovnih sredstev v višini 116.579,30 evrov.

Družba zaradi potrebe po realnem izkazovanju premoženja s 1.7.2007 po začetnem pripoznanju izkazuje zgradbo s pripadajočim zemljiščem po modelu prevrednotenja, in sicer se uporabi druga različica prevrednotenja knjigovodske vrednosti po SRS 1.28.b.. Tako se je po pridobljeni cenitvi pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin povečala nabavna vrednost zgradbe za 318.414,08 evrov in izločil amortizacijski popravek v višini 509.195,76 evrov. Ob nespremenjeni dobi koristnosti in pri uporabi metode enakomernega časovnega amortiziranja se je amortizacijska stopnja povečala iz 2,0 % na 2,685 %. 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 31.12.2009 v višini 1.484.577,13 evrov.

**Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2009:**

v €	Zgradbe	Oprema	Drobni inventar	Oprema, ki se pridobiva	Skupaj opredmetena OS
<b>Nabavna vrednost</b>					
Stanje 31. 12. 2008	1.895.510,00	1.355.828,35	0	0	3.251.338,35
Povečanja - nove nabave		11.740,51	1.146,21	12.041,71	24.928,43
Zmanjšanja - izločitve		165.257,34	1.146,21	12.041,71	178.445,26
Krepitve					
Slabitve					
Stanje 31. 12. 2009	1.895.510,00	1.202.311,52	0	0	3.097.821,52
<b>Popravek vrednosti</b>					
Stanje 31. 12. 2008	68.027,71	1.173.756,45	0	0	1.241.784,16
Amortizacija tekočega leta	45.351,80	77.233,11			122.584,91
Zmanjšanja - izločitve		165.257,34			165.257,34
Povečanja - nove nabave					
Stanje 31. 12. 2009	113.379,51	1.085.732,22	0	0	1.199.111,73
<b>Neodpisana vrednost</b>					
Stanje 31. 12. 2008	1.827.482,29	182.071,90	0	0	2.009.554,19
<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>1.782.130,49</b>	<b>116.579,30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.898.709,79</b>

Nove nabave osnovnih sredstev se nanašajo na nakup računalniške opreme za posodobitev računalniške opreme v višini 5.826 evrov, posodobitev opreme za sistem BTS v višini 2.225 evrov, opremo za potrebe

projekta Xetra v višini 2.120 evrov ter ostalo opremo v višini 1.568 evrov. Izločitve opredmetenih osnovnih sredstev se nanašajo na prodajo osnovnih sredstev ter na izločitev iz knjigovodskih evidenc po sklepu inventurne komisije.

Vrednost funkcionalnega zemljišča je bila v skladu s SRS 1.52. pripozna in povečuje vrednost zgradbe.

Nobeno od opredmetenih osnovnih sredstev ni obremenjeno s pravnimi omejitvami ali zastavljeno kot jamstvo za dolgove. Družba na dan 31.12.2009 nima finančnih obvez za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev.

### 3.6.7.3 Odložene terjatve za davek 12.110,88 €

Odložene terjatve za davek v višini 12.110,88 evrov so pripoznane za vse odbitne začasne razlike iz naslova razlike med obračunano amortizacijo za premoženjske pravice v višini 20 % in davčno priznano amortizacijo v višini 10 % ter za oblikovan popravek vrednosti terjatev.

### 3.6.7.4 Kratkoročne finančne naložbe 440.388,37 €

v €	31.12.2009	31.12.2008
Druge kratkoročne finančne naložbe, razporejene		
in izmerjene po pošteni vrednosti prek kapitala	440.388,37	451.826,61
<b>Skupaj</b>	<b>440.388,37</b>	<b>451.826,61</b>

V skladu s SRS 3 so finančne naložbe razvrščene med za prodajo razpoložljive finančne naložbe. Zaradi prilagoditve na pošteno vrednost je bil na dan 31. december 2009 narejen preračun na manjšo pošteno vrednost, za učinek katerega je bil oblikovan negativni presežek iz prevrednotenja v višini 2.150,83 evrov, odpravljen presežek iz prevrednotenja v višini 4.412,28 evrov ter odpravljen popravek vrednosti presežkov iz prevrednotenja za odloženi davek v višini 1.395,15 evrov.

Naložbe v plemenite kovine se nanašajo na dve zlati ploščici, ki jih je prejela borza kot darilo.

Zmanjšanja kratkoročnih naložb v letu 2009 se nanašajo na odpravo presežka iz prevrednotenja, povečanje pa na natečene obresti.

### Pregled gibanja kratkoročnih finančnih naložb v letu 2009:

v €	Naložbe v plemenite kovine	Obveznice	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
Stanje 31. 12. 2008	383,12	443.189,76	443.572,88
Zmanjšanje v letu		0	0
Povečanje v letu (natečene obresti)		11.742,54	11.742,54
Zmanjšanje v letu (obresti)		18.879,12	18.879,12
Oslabitev vrednosti		2.150,83	2.150,83
Oslabitev vrednosti - odprava presežka iz prevrednotenja		4.412,28	4.412,28
Stanje 31. 12. 2009	383,12	438.314,63	438.697,75
<b>Presežek vrednosti</b>			
Stanje 31. 12. 2008		0	8.253,73
Presežek iz prevrednotenja		0	0
Odprava presežka iz prevrednotenja		4.412,28	4.412,28
Presežek iz prevrednotenja - negativni		2.150,83	2.150,83
Stanje 31. 12. 2009	0	1.690,62	1.690,62
<b>Poštena vrednost</b>			
Stanje 31. 12. 2008	383,12	451.443,49	451.826,61
<b>Stanje 31. 12. 2009</b>	<b>383,12</b>	<b>440.005,25</b>	<b>440.388,37</b>

Finančna tveganja obvladujemo s konzervativno politiko naložb, saj imamo večino naložb v državne ter bančne obveznice.

### 3.6.7.5 Kratkoročne poslovne terjatve 276.554,01 €

v €	31.12.2009	31.12.2008
Kratkoročne terjatve do kupcev	162.098,79	170.737,33
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	114.455,22	238.509,19
<b>Skupaj</b>	<b>276.554,01</b>	<b>409.246,52</b>

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami so izkazane kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v višini 162.098,79 evrov in kratkoročne poslovne terjatve do drugih v višini 114.455,22 evrov. Le-te zajemajo dane predujme in kratkoročne terjatve do drugih.

■ **Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev** **162.098,79 €**

v €	31.12.2009	31.12.2008
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	139.135,90	168.868,39
Dvomljive in sporne terjatve do kupcev v državi	9.925,62	9.845,81
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	22.962,89	1.868,94
Dvomljive in sporne terjatve do kupcev v tujini	166,92	705,84
Popravek vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev	-10.092,54	-10.551,65
<b>Skupaj</b>	<b>162.098,79</b>	<b>170.737,33</b>

Kratkoročne terjatve do kupcev v državi predstavljajo terjatve za borzne provizije v višini 55.428,77 evrov in terjatve za druge storitve v višini 83.707,13 evrov.

Dvomljive in sporne terjatve v višini 10.092,54 evrov predstavljajo terjatve, katerih zapadlost je starejša od treh mesecev in niso bile poravnane do konca meseca januarja 2010, ter za katere teče postopek izterjave preko opominjanja ali sodišča. Za te terjatve smo v celoti oblikovali popravek vrednosti. Po sklepu sodišča o sklenjeni prisilni poravnavi je bil za terjatve do družbe Jelen d.d. v višini 1.123,79 evrov ter za del terjatev iz naslova zamudnih obresti do družbe MKT Print d.d. in Javor Pivka d.d. v skupni višini 200,39 evrov narejen dokončen odpis terjatev iz knjigovodskih evidenc.

■ **Kratkoročni dani predujmi** **1.622,00 €**

Kratkoročni dani predujmi v višini 1.622,00 € se nanašajo na predujem za plačano letalsko vozovnico in naročnino na strokovno literaturo.

■ **Kratkoročne poslovne terjatve do drugih** **112.833,22 €**

v €	31.12.2009	31.12.2008
Kratkoročne terjatve za obresti	1.460,28	2.431,35
Popravek vrednosti kratkoročnih terjatev iz financiranja	-1.038,63	-996,19
Druge kratkoročne terjatve	112.411,57	236.221,31
<b>Skupaj</b>	<b>112.833,22</b>	<b>237.656,47</b>

Kratkoročne terjatve za obresti predstavljajo terjatve za obresti od danih depozitov SKB banki za mesec december 2009 v višini 171,07 evrov in so bile v skladu s pogodbo v celoti plačane v januarju 2010 ter terjatve za zamudne obresti za nepravočasno plačane račune v višini 1.289,21 evrov.

Popravek vrednosti terjatev za obresti v letu 2009 se nanaša na terjatve za zamudne obresti v višini 1.038,63 evrov.

Druge kratkoročne terjatve se nanašajo na terjatve za vstopni DDV v višini 22.818,04 evrov, in sicer na terjatve za DDV za račune, ki se nanašajo na mesec december 2009 v višini 6.740,04 evrov, in na terjatve za vstopni DDV po dokončnem odbitnem deležu v višini 16.078,00 evrov, na terjatve za preveč vplačane akontacije davka od dohodka pravnih oseb v višini 87.502,58 evrov ter na ostale terjatve 2.090,95 evrov.

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

■ **Pregled terjatev po starostni strukturi**

v €	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	55.428,77						55.428,77
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi - druge	81.941,03	1.072,02	466,08	36	36	156	83.707,13
Krat. terjatve do kupcev v državi - dvomljive						9.925,62	9.925,62
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	18.237,96		4.724,93				22.962,89
Krat. terjatve do kupcev v tujini - dvomljive						166,92	166,92
Kratkoročne terjatve za obresti	171,04						171,04
Kratkoročne terjatve za zamudne obresti	207,75				42,84		250,59
Kratkoročne terjatve za zamudne obresti - dvomljive						1.038,62	1.038,62
<b>Skupaj</b>	<b>155.986,55</b>	<b>1.072,02</b>	<b>5.191,01</b>	<b>36</b>	<b>78,84</b>	<b>11.287,16</b>	<b>173.651,58</b>

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 89,1 %. Za terjatve, katerih zapadlost je starejša od 120 dni 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 konca meseca januarja 2010.

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

Družba terjatve nima zavarovane.

#### 3.6.7.6 Denarna sredstva 172.706,13 €

v €	31.12.2009	31.12.2008
Denarna sredstva v blagajni	193,01	598,46
Dobroimetje pri bankah:	172.513,12	227.894,34
transakcijski račun	5.611,28	4.292,50
depozit na odpoklic	166.901,84	223.601,84
<b>Skupaj</b>	<b>172.706,13</b>	<b>228.492,80</b>

Obrestna mera za depozit je v višini 2,0 % nominalno.

#### 3.6.7.7 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve 71.010,14 €

v €	31.12.2009	31.12.2008
Kratkoročno odloženi stroški	51.697,63	50.733,30
Kratkoročno nezaračunani prihodki:	19.312,51	37.109,30
- vzdrževalnine za obveznice	19.312,51	16.484,30
- drugi kratkoročni nezaračunani prihodki	0	20.625,00
<b>Skupaj</b>	<b>71.010,14</b>	<b>87.842,60</b>

Kratkoročno odloženi stroški se nanašajo na stroške najema Microsoft Office v višini 28.260,32 evrov, stroške najema licence IBM v višini 4.451,15 evrov, stroške prostovoljnega zdravstvenega zavarovanja za zaposlene v višini 5.549,80 evrov, na plačano naročnino za strokovno lite-

raturu v višini 763,95 evrov, stroške nadzora nad poslovanjem borze v višini 6.000,00 evrov, stroške zavarovanj za poslovne prostore in službena vozila v višini 1.383,52 evrov, stroške podaljšanja licenc v višini 1.271,10 evrov, plačano šolnino za izobraževanje zaposlenih v višini 3.000,00 evrov in drugo v višini 1.017,79 evrov. Ti stroški se nanašajo na poslovno leto 2010.

Predhodno nezaračunani prihodki se nanašajo na pristojbine za vzdrževanje kotacije obveznic izdajatelja Republika Slovenija za leto 2009 v višini 19.312,51 evrov. Pristojbine bodo zaračunane izdajatelju v letu 2010, po izteku leta borzne kotacije vrednostnega papirja. Ostalim izdajateljem vrednostnih papirjev zaračunavamo vzdrževalnine za kotacije delnic oziroma obveznic za koledarsko leto.

#### 3.6.7.8 Kapital 2.799.384,45 €

v €	31.12.2009	31.12.2008
Vpoklicani kapital	1.400.893,01	1.400.893,01
<b>Kapitalske rezerve:</b>	462.775,02	462.775,02
- vplačila nad nabavno vrednostjo pri odtujitvi lastnih delnic	142,74	142,74
- zneski iz poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala	364.569,77	364.569,77
- splošni prevrednotovalni popravek kapitala	98.062,51	98.062,51
<b>Rezerve iz dobička:</b>	696.316,67	609.397,11
- zakonske rezerve	609.397,11	609.397,11
- druge rezerve iz dobička	86.919,56	0
<b>Presežek iz prevrednotenja:</b>	239.399,75	251.157,89
- presežek iz prevrednotenja zgradb	297.559,08	305.901,08
- presežek iz prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb	1.690,62	8.253,73
- popravek vred. presežkov iz prevred. za odloženi davek	59.849,95	62.996,92
Preneseni čisti poslovni izid	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	0	343.361,76
Prenos iz presežka iz prevrednotenja	0	6.506,76
<b>Skupaj</b>	<b>2.799.384,45</b>	<b>3.074.091,55</b>

#### ■ Osnovni kapital 1.400.893,01 €

Osnovni kapital sestavlja 33.571 navadnih kosovnih delnic.

■ **Kapitalske rezerve** **462.775,02 €**

v €	31.12.2009	31.12.2008
<b>Kapitalske rezerve:</b>		
- vplačila nad nabavno vrednostjo pri odtujtvi lastnih delnic	142,74	142,74
- zneski iz poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala	364.569,77	364.569,77
- splošni prevrednotovalni popravek kapitala	98.062,51	98.062,51
<b>Skupaj</b>	<b>462.775,02</b>	<b>462.775,02</b>

Splošni prevrednotovalni popravek kapitala se nanaša na revalorizacijo osnovnega kapitala do leta 2001. V letih 2002, 2003, 2004 in 2005 splošno prevrednotenje kapitala ni bilo opravljeno, ker se tečaj evra v odnosu do tolarja v letu 2002, 2003, 2004 oziroma 2005 ni povečal za več kot 5,5 %. Ravno tako ni bilo opravljeno prevrednotenje kapitala v letu 2006, ker se tečaj evra v odnosu do tolarja ni povečal za več kot 5 %.

V kolikor bi v letu 2009 prevrednotovali poslovni izid zaradi ohranjanja kupne moči kapitala na podlagi dviga rasti cen življenjskih potrebščin, bi znašal prevrednotovalni popravek sestavin kapitala 153.396,16 evrov, poslovni izid – izguba pa 331.461,76 evrov.

■ **Rezerve iz dobička** **696.316,67 €**

v €	31.12.2009	31.12.2008
- zakonske rezerve	609.397,11	609.397,11
- druge rezerve iz dobička	86.919,56	0
<b>Skupaj</b>	<b>696.316,67</b>	<b>609.397,11</b>

V skladu s sklepom skupščine z dne 15. 6. 2009 je bil bilančni dobiček leta 2008 v celoti razporejen v druge rezerve iz dobička. V skladu s sklepom uprave in soglasjem Nadzornega sveta je bila čista izguba poslovnega leta pokrita v breme drugih rezerv iz dobička.

■ **Presežek iz prevrednotenja** **239.399,75 €**

v €	31.12.2009	31.12.2008
Presežek iz prevrednotenja zgradb	297.559,08	305.901,08
Presežek iz prevrednotenja kratkoročnih finančnih naložb	1.690,62	8.253,73
Popravek vred. presežkov iz prevred. za odloženi davek	-59.849,95	-62.996,92
<b>Skupaj</b>	<b>239.399,75</b>	<b>251.157,89</b>

Družba je na dan 1. 7. 2007 razporedila zgradbo s pripadajočim zemljiščem po začetnem pripoznanju po modelu prevrednotenja ter opravila preračun na pošteno vrednost na dan 1. julij 2007. Za učinek preračuna na večjo pošteno vrednost je bil oblikovan presežek iz prevrednotenja zgradbe v višini 318.414 evrov ter popravek vrednosti presežkov iz prevrednotenja za odloženi davek v višini 64.058 evrov. Na dan 31.12.2009 je bil presežek iz prevrednotenja v velikosti amortizacije prevrednotenega dela v višini 8.342,00 evrov prenesen v poslovni izid in zmanjšana obveznost za odloženi davek v višini 1.751,82 evrov. Finančne naložbe, ki predstavljajo naložbe v obveznice in druge vrednostne papirje, ki kotirajo na Ljubljanski borzi, so bile na bilančni presečni dan izmerjene po pošteni vrednosti, to je po ceni, ki je veljala na zadnji dan trgovanja v letu 2009.

**3.6.7.9 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev** **2.156,00 €**

v €	31.12.2009	31.12.2008
Druge rezervacije iz naslova		
dolgoročno odloženih prihodkov	2.156,00	3.156,00
<b>Skupaj</b>	<b>2.156,00</b>	<b>3.156,00</b>

Dolgoročne rezervacije iz naslova dolgoročno odloženih prihodkov se nanašajo na odložene prihodke iz naslova projekta podpore informacijskega povezovanja trgov vrednostnih papirjev na področju JV Evrope ter na odložene prihodke iz naslova licenčnih pogodb.



Družba ni oblikovala rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade zaposlenim, ker je presodila, da znesek rezervacij ni pomemben. Obračunane diskontirane vrednosti za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade namreč znašajo manj kot 5 % kapitala družbe.

### 3.6.7.10 Odložene obveznosti za davek 59.849,95 €

v €	31.12.2009	31.12.2008
Odložene obveznosti za davek	59.849,95	62.996,92
<b>Skupaj</b>	<b>59.849,95</b>	<b>62.996,92</b>

Odložene obveznosti za davek so pripoznane pri prevrednotenju zgradbe ter pri prevrednotenju kratkoročnih finančnih naložb na pošteno vrednost.

Odložena obveznost za davek za leto 2009 je bila obračunana po stopnji 20 %, to je po stopnji, ki bo veljala od leta 2010 dalje, v katerih pričakujemo, da bodo zneski iz prevrednotenja vplivali na davčno osnovo.

### 3.6.7.11 Kratkoročne finančne obveznosti 8.381,77 €

v €	31.12.2009	31.12.2008
- druge kratkoročne finančne obveznosti	8.381,77	8.381,77
<b>Skupaj</b>	<b>8.381,77</b>	<b>8.381,77</b>

Družba izkazuje kratkoročno finančno obveznost iz naslova neizplačanih dividend delničarju, ki v času delitve dobička ni bil upravičen do dividend. Zadržane dividende se nanašajo na neizplačane dividende iz dobička za leta 2000 do 2007.

### 3.6.7.12 Kratkoročne poslovne obveznosti 277.090,13 €

v €	31.12.2009	31.12.2008
- kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	149.605,86	91.158,29
- kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	1.164,94	2.180,00
- druge kratkoročne poslovne obveznosti	126.319,33	237.106,18
<b>Skupaj</b>	<b>277.090,13</b>	<b>330.444,47</b>

Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v višini 149.605,86 evrov predstavljajo kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi v višini 116.839,11 evrov, kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v tujini v višini 1.236,20 evrov in kratkoročne obveznosti za nezaračunane storitve v višini 31.530,55 evrov.

Kratkoročne obveznosti na podlagi predujmov v višini 1.164,94 evrov predstavljajo plačilo pristojbine za odločanje v višini 400,00 evrov in nadomestilo za SEOnet storitev v višini 764,94 evrov.

Druge kratkoročne poslovne obveznosti v višini 126.319,33 evrov se nanašajo na obveznosti do zaposlencev v višini 100.995,13 evrov, obveznosti do državnih in drugih institucij v višini 24.294,65 evrov in druge kratkoročne obveznosti v višini 1.029,55 evrov.

#### ■ Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev vključujejo:

v €	31.12.2009	31.12.2008
- obveznosti za čiste plače in nadomestila iz plač	37.383,71	96.616,42
- obveznosti za prispevke iz kosmatih plač in nadomestil plač	16.896,84	43.554,47
- obveznosti za davke iz kosmatih plač in nadomestil plač	15.287,48	47.705,45
- obveznosti za druge prejemke iz delovnega razmerja	29.874,97	5.754,90
- obveznosti za prispevke iz drugih prejemkov iz del. razmerja	1.552,13	0
<b>Skupaj</b>	<b>100.995,13</b>	<b>193.631,24</b>

Po stanju na dan 31.12.2009 izkazujemo obveznosti do zaposlenih za obračunane plače za mesec december 2009.

Poleg tega so izkazane tudi obveznosti za odpravnino in druge obveznosti dvema zaposlenima, katerima je prenehalo delovno razmerje 31. 12. 2009.

#### ■ Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij vključujejo:

v €	31.12.2009	31.12.2008
- obveznost za obračunani DDV	7.753,00	9.699,00
- obveznosti za prispevke izplačevalca	12.309,47	31.766,89
- obveznosti za davek od izplačanih plač	0	0
- obveznosti za davek iz dohodka	0	0
- druge kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij	4.232,18	412,43
<b>Skupaj</b>	<b>24.294,65</b>	<b>41.878,32</b>

Obveznost za obračunani DDV se nanaša na obveznost za plačilo razlike med obračunanim in vstopnim DDV za mesec december 2009.

Obveznosti za prispevke izplačevalca v višini 12.309,47 evrov se nanašajo na obračunane plače za mesec december 2009.

Med obveznostmi za davek od dohodka ne izkazujemo obveznosti.

Druge kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij se nanašajo na prispevek izplačevalca od drugih prejemkov iz delovnega razmerja v višini 3.102,87 evrov in odpravnin v višini 292,91 evrov ter na prispevek za vzpodbujanje zaposlovanja invalidov v višini 836,40 evrov.

#### ■ Druge kratkoročne obveznosti

v €	31.12.2009	31.12.2008
- obveznosti na podlagi odtegljajev od plač in nadomestil	1.029,55	1.387,84
- ostale kratkoročne obveznosti	0	208,78
<b>Skupaj</b>	<b>1.029,55</b>	<b>1.596,62</b>

#### 3.6.7.13 Kratkoročne pasivne časovne razmejitev 35.188,54€

v €	31.12.2009	31.12.2008
<b>Vnaprej vračunani stroški</b>	<b>35.188,54</b>	<b>8.677,07</b>
Kratkoročno odloženi prihodki:	0	2.291,65
- drugi kratkoročno odloženi prihodki	0	2.291,65
<b>Skupaj</b>	<b>35.188,54</b>	<b>10.968,72</b>

Vnaprej vračunani stroški se nanašajo na strošek opravljanja revizije računovodskih izkazov za leto 2009 v višini 3.054,00 evrov, na strošek revizije informacijskega sistema v višini 7.432,00 evrov ter strošek testiranja in marketinških storitev v višini 24.702,54 evrov.

#### 3.6.7.14 Zunajbilančne obveznosti oziroma terjatve

Na dan 31.12.2009 imamo evidentirano prejeto bančno garancijo za dobro izvedo del za projekt INFO HRAMBA v višini 15.000,00 evrov.

### 3.6.8 Izkaz poslovnega izida

#### 3.6.8.1 Prihodki

2.203.818,62 €

v €	2009		2008	
	znesek	v %	znesek	v %
<b>I. Prihodki od poslovanja</b>	<b>2.182.886,00</b>	<b>99,1</b>	<b>3.097.575,57</b>	<b>96,7</b>
<b>a. Prihodki od redne dejavnosti</b>	<b>1.567.763,96</b>	<b>71,1</b>	<b>2.471.538,33</b>	<b>77,2</b>
- borzne provizije	768.442,44	34,9	1.530.793,77	47,8
- prihodki od informacijskega sistema	333.760,00	15,1	372.715,86	11,6
- prihodki od članarin	58.125,00	2,6	58.958,33	1,8
- prihodki od kotacij VP	407.436,52	18,5	509.070,37	15,9
<b>b. Ostali prihodki</b>	<b>615.122,04</b>	<b>27,91</b>	<b>626.037,24</b>	<b>19,54</b>
- prihodki od storitev SEOnet	202.234,89	9,2	217.017,46	6,8
- prihodki od objav poslov	23.387,00	1,1	22.651,00	0,7
- prihodki od seminarja	53.671,86	2,4	94.702,06	3
- prihodki od posredovanja podatkov	163.150,15	7,4	105.640,74	3,3
- prihodki od IT storitev	92.083,13	4,2	96.281,92	3
- prihodki iz naslova licenčnine	25.166,65	1,1	48.807,19	1,5
- prihodki od ostalih storitev borze	11.250,00	0,5	7.400,01	0,2
- drugi prihodki	44.178,36	2	33.536,86	1
<b>II. Prihodki od financiranja</b>	<b>20.924,49</b>	<b>0,9</b>	<b>104.703,24</b>	<b>3,3</b>
<b>III. Izredni prihodki</b>	<b>8,13</b>	<b>0</b>	<b>1.090,49</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.203.818,62</b>	<b>100</b>	<b>3.203.369,30</b>	<b>100</b>

V strukturi vseh prihodkov v višini 2.203.818,62 evrov predstavljajo prihodki od prodaje storitev 2.182.886,00 evrov oziroma delež 99,1 odstotkov in so nižji od načrtovanih prihodkov za 29,5 odstotkov. Od tega predstavljajo prihodki od redne dejavnosti delež 71,1 odstotkov oziroma 1.567.763,96 evrov, ostali prihodki iz poslovanja pa predstavljajo delež 27,9 odstotkov oziroma 615.122,04 evrov. Prihodki od financiranja znašajo 20.924,49 evrov in predstavljajo v celotnih prihodkih delež 0,9 odstotkov.

### 3.6.8.2 Odhodki

2.759.719,28 €

v €	2009		2008	
	znesek	v %	znesek	v %
<b>I. Odhodki poslovanja</b>	<b>2.477.154,00</b>	<b>99,9</b>	<b>2.747.630,74</b>	<b>99,6</b>
- stroški materiala	85.843,66	3,5	114.176,38	4,1
- stroški storitev	725.457,66	29,3	793.835,21	28,8
- stroški dela	1.435.068,49	57,9	1.600.291,16	58
- odpisi vrednosti	189.541,65	7,6	177.153,66	6,4
- drugi odhodki poslovanja	41.242,54	1,7	62.174,33	2,3
<b>II. Odhodki od financiranja</b>	<b>244,2</b>	<b>0</b>	<b>12.072,87</b>	<b>0,4</b>
<b>III. Izredni odhodki</b>	<b>2.548,53</b>	<b>0,1</b>	<b>15,67</b>	<b>0</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.479.946,73</b>	<b>100</b>	<b>2.759.719,28</b>	<b>100</b>

Odhodki od poslovanja v višini 2.484.901,95 evrov predstavljajo 99,9 odstotkov odhodkov borze. Le majhen del odhodkov v višini 244,20 evrov se nanaša na odhodke od financiranja in 2.548,53 evrov na druge odhodke.

#### 3.6.8.2.1 Stroški materiala in storitev

811.301,32 €

v €	31.12.2009	31.12.2008
Stroški materiala	85.843,66	114.176,38
Stroški prevoznih storitev	11.832,14	13.525,79
Stroški vzdrževanja	129.305,92	134.205,63
Stroški najemnin	84.722,19	90.099,80
Povračila stroškov v zvezi z delom	14.620,45	18.714,45
Stroški plačilnega prometa in zavarovalne premije	9.116,40	12.170,91
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	171.590,89	132.510,77
Stroški reklame in reprezentance	77.073,06	79.406,42
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	32.412,34	80.081,88
Stroški drugih storitev	194.784,27	233.119,56
<b>Skupaj</b>	<b>811.301,32</b>	<b>908.011,59</b>

Stroški materiala se nanašajo predvsem na stroške energije in goriva 40.935,30 evrov, stroške nadomestnih delov za osnovna sredstva in materiala za vzdrževanje osnovnih sredstev 1.451,30 evrov, odpis drobnega inventarja 1.215,54 evrov, stroške pisarniškega materiala v višini 16.953,83 evrov, stroške strokovne literature 2.051,34 evrov, stroške naročin 6.019,11 evrov, stroške izdelave glasil borze v višini 9.614,89 evrov, stroške materiala za borzno konferenco 3.437,81 evrov in druge stroške materiala 4.164,54 evrov.

Stroški prevoznih storitev se nanašajo na stroške letalskih vozovnic 10.572,28 evrov in ostale stroške prevoznih storitev 1.259,86 evrov.

Stroški vzdrževanja se nanašajo na stroške storitev v zvezi z vzdrževanjem osnovnih sredstev 86.293,31 evrov in stroške storitev za vzdrževanje zgradbe 43.012,61 evrov.

Stroški najemnin zajemajo stroške najema dveh poslovnih prostorov v kleti stavbe, najem parkirnih mest in občasno najem prostorov za srečanja članov in izdajateljev, razne tiskovne konference in seminarje ter ostale najemnine (najem licenc, najem sefa, zakupnina voda).

Stroški intelektualnih in osebnih storitev se nanašajo na stroške revizorjev v višini 38.206,08 evrov, stroške zdravstvenih storitev 4.057,63 evrov, stroške odvetnikov in notarjev 13.080,74 evrov, stroške izobraževanja 10.988,11 evrov, stroške prevajalcev 6.013,41 evrov, stroške za varstvo pri delu 1.728,67 evrov in stroške ostalih intelektualnih storitev 97.516,25 evrov.

Med stroški reklame in reprezentance so upoštevani stroški, ki se nanašajo na reprezentanco, v višini 37.402,68 evrov, stroški reklame in propagande v višini 31.903,16 evrov, stroški spremljanja medijev 4.767,22 evrov in stroški donacij v višini 3.000,00 evrov.

Stroški storitev fizičnih oseb se nanašajo na stroške študentskega servisa 12.382,60 evrov, stroške avtorskih honorarjev 4.481,06 evrov in pogodb o delu 965,20 evrov, stroške sejnin 13.701,48 evrov in ostale stroške 882,00 evrov. Stroški sejnin v višini 13.701,48 evrov se nanašajo na sejnine za Nadzorni svet 3.356,00 evrov in plačilo za opravljanje funkcije 10.345,48 evrov. Sejnine 5 članom Nadzornega sveta so obračunane za 4 seje v letu 2009.

Stroški drugih storitev se nanašajo na stroške nadomestila za nadzor nad poslovanjem borze 66.960,00 evrov, stroške ATVP 2.000,00 evrov, stroške organizacije konference 35.561,86 evrov, stroške projekta »Dnevi slovenskega trga kapitala« 15.960,42 evrov, stroške pošte in telefona 57.561,76 evrov, stroške naročnin na internet strani in druge vpoglede v podatke 3.583,04 evrov in ostale stroške v višini 13.157,19 evrov.

### 3.6.8.2.2 Stroški dela 1.435.068,49 €

v €	31.12.2009	31.12.2008
<b>Stroški plač</b>	<b>949.265,66</b>	<b>1.244.515,43</b>
<b>Stroški pokojninskih zavarovanj:</b>	<b>117.683,87</b>	<b>131.333,14</b>
- prispevki za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	99.099,78	112.788,05
- stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja	18.584,09	18.545,09
<b>Stroški socialnih zavarovanj:</b>	<b>90.407,47</b>	<b>98.767,96</b>
- prispevki za zdravstveno zavarovanje, zaposlovanje in starševsko varstvo	83.571,61	92.100,88
- stroški prostovoljnega zavarovanja	6.835,86	6.667,08
<b>Drugi stroški dela</b>	<b>277.711,49</b>	<b>125.674,63</b>
- prevoz na delo, prehrana, regres, bonitete	70.392,08	80.982,04
- druge delodajalčeve dajatve od plač	4.978,01	42.429,20
- drugi osebni prejemki	20.076,11	2.263,39
- odpravnine	182.265,29	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.435.068,49</b>	<b>1.600.291,16</b>

Stroški plač (bruto zneski plač in zneski nadomestil plač) družbe Ljubljanska borza d.d. Ljubljana, v kateri je bilo v letu 2009 skupaj zaposlenih 25 delavcev (1 delavka je bila na porodniškem dopustu), od tega po delovnih urah 25,34 delavcev, znašajo 1.435.068,49 evrov.

### 3.6.8.2.3. Odpisi vrednosti 189.541,65 €

Odpisi vrednosti se nanašajo na obračunano amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev v višini 177.324,28 evrov, na prevrednotovalne poslovne odhodke pri nepredme-

tenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih v višini 7.895,01 evrov in prevrednotovalne poslovne odhodke pri obratnih sredstvih v višini 4.322,36 evrov.

### ■ Amortizacija 177.324,28 €

Strošek amortizacije vključuje amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev v višini 76.694,38 evrov, amortizacijo zgradbe v višini 45.351,80 evrov in amortizacijo opreme in drugih opredmetenih osnovnih sredstev v višini 55.278,10 evrov.

### ■ Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstev 7.895,01 €

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih se nanašajo na razliko med prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo prodanega osnovnega sredstva, izkazano v knjigovodskih razvidih.

### ■ Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih 4.322,36 €

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih se nanašajo 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.

### 3.6.8.2.4 Drugi poslovni odhodki 41.242,54 €

Druge poslovne odhodke sestavljajo stroški članarin v višini 31.395,44 evrov, nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča v višini 7.146,93 evrov, stroški sodnih in upravnih taks v višini 386,00 evrov ter ostali stroški v višini 2.314,17 evrov.

### 3.6.8.2.5. Stroški po funkcionalni vrsti

Vsi stroški se nanašajo na stroške splošnih dejavnosti.

### 3.6.8.3 Finančni prihodki iz naložb **19.547,18 €**

v €	31.12.2009	31.12.2008
Prihodki od obresti	19.547,18	49.523,87
Prihodki od prodaje finančnih naložb	0	34.838,72
<b>Skupaj</b>	<b>19.547,18</b>	<b>84.362,59</b>

Prihodki od obresti vključujejo obresti od danega depozita na odpoklic banki v višini 5.534,66 evrov in obresti od obveznic v višini 14.003,99 evrov.

Naložbe v tujih valutah se prevrednotujejo po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan bilance stanja, vendar največ do ravni tržnih cen.

### 3.6.8.4 Finančni prihodki iz poslovnih terjatev **1.377,31 €**

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev se nanašajo na obračunane zamudne obresti na nepravočasno plačane obveznosti s strani kupcev storitev ter na pozitivne tečajne razlike.

### 3.6.8.5 Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti **244,20€**

v €	31.12.2009	31.12.2008
Odhodki pri prodaji finančnih naložb	0	11.973,01
Odhodki za obresti	16,71	21,43
Tečajne razlike	227,49	78,43
<b>Skupaj</b>	<b>244,2</b>	<b>12.072,87</b>

Tečajne razlike se nanašajo na preračune poslovnih dolgov izraženih v tujih valutah.

### 3.6.8.6 Drugi prihodki **8,13 €**

Drugi prihodki se nanašajo na stotinske izravnave.

### 3.6.8.7 Drugi odhodki **2.548,53 €**

Drugi odhodki se nanašajo na plačan davek na dohodke po davčni odločbi

za leto 2007 v višini 2.408,54 evrov, na zamudne obresti od nepravočasno plačanih davkov in prispevkov v višini 134,91 evrov in na stotinske izravnave v višini 5,08 evrov.

### 3.6.8.8 Davek od dobička **0,00 €**

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 2009 je izkazana davčna izguba v višini 191.380,58 evrov. Pri obračunu davka od dohodka pravnih oseb je pripoznana terjatev za odložene davke začasne razlike v višini 4.837,15 evrov in odpravljena obveznost za odloženi davek v višini 1.751,82 evrov, kar zmanjšuje čisto izgubo poslovnega leta.

#### Izračun odloženih davkov:

v €	Znesek odloženega davka	Davčna stopnja
Prihodki	2.203.818,62	
Odhodki	2.479.946,73	
Razlika	-276.128,11	
Nepriznani odhodki	-84.747,53	
Davčna osnova	-191.380,58	
<b>Začasno nepriznani odhodki:</b>		
- rezervacija stroškov	15.954,11	3.190,82
	11.631,75	2.326,35
	4.322,36	864,47
		20%
		20%

Poleg tega je bila pri prevrednotenju zgradbe na pošteno vrednost pripoznana odložena obveznost za davek v breme presežka iz prevrednotenja v višini 59.511,82 evrov ter pri prevrednotenju kratkoročnih finančnih naložb na pošteno vrednost v višini 338,13 evrov.

### 3.6.8.9 Čista izguba poslovnega leta **269.539,14 €**

Čista izguba poslovnega leta 2008 znaša 269.539,14 evrov in jo tvori čista izguba tekočega leta v višini 276.128,11 evrov in odprava terjatve

za odloženi davek v višini 6.588,97 evrov. Prenos iz presežka iz prevrednotenja znaša 6.590,18 evrov. Po sklepu uprave borze se čista izguba poslovnega leta v višini 269.539,14 evrov pokriva v breme presežka iz prevrednotenja v višini 6.590,18 evrov in v breme drugih rezerv iz dobička v višini 262.948,96.

**Bilančni dobiček** družba ne izkazuje.

v €	Leto 2009	Leto 2008
<b>A. Čista izguba poslovnega leta</b>	<b>0</b>	<b>349.868,52</b>
1. Čisti poslovni izid		343.361,76
2. Prenos iz presežka iz prevrednotenja		6.506,76
<b>B. Prenesena čista izguba</b>	<b>0</b>	
<b>D. Sprostitev rezerv iz dobička</b>	<b>0</b>	
1. Druge rezerve iz dobička		
<b>F. Bilančni dobiček</b>	<b>0</b>	<b>349.868,52</b>

### 3.7. Prejemki uprave v letu 2009

V letu 2009 so bili upravi izplačani prejemki v naslednjih zneskih:

v € Vrsta prejemka	Dr. Marko Simoneti, predsednik uprave do 13. 2. 2009		Andrej Šketa, član uprave do 2. 4. 2009, predsednik uprave od 3. 4. 2009 dalje		Mag. Polona Peterle, članica uprave od 6. 6. 2009 dalje	
	bruto	neto	bruto	neto	bruto	neto
- fiksni del plače	14.700,00	7.152,87	81.654,19	42.624,65	37.842,25	19.663,90
- gibljivi del plače	10.705,00	5.209,90				
- bonitete	649,53		1.814,06		277,49	
- odpravnina	159.339,27	77.205,93				
- drugi prejemki in povračila	122,40	122,40	1.861,04	1.615,66	1.615,64	1.376,09
<b>Skupaj</b>	<b>185.516,20</b>	<b>89.691,10</b>	<b>85.329,29</b>	<b>44.240,31</b>	<b>39.735,38</b>	<b>21.039,99</b>

### 3.8. Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2009

V letu 2009 so bili izplačani prejemki članom nadzornega sveta v naslednjih vrednostih:

v € Člani NS	Sejnina		Plačilo za opravljanje funkcije		Skupaj	
	bruto	neto	bruto	neto	bruto	neto
- Heinrich Schaller, predsednik (od 11. 2. 2009)	0,00	0,00	0,00	0,00		
- Milana Lah, namestnica	1.060,00	775,00	2.650,00	1.937,50	3.710,00	2.712,50
- ostali člani:						
Boris Pesjak	848,00	620,00	2.159,89	1.579,16	3.007,89	2.199,16
dr. Filip Ogris Martič	400,00	310,00	1.306,45	1.012,50	1.706,45	1.322,50
mag. Žiga Debeljak (do 14. 1. 2009)	0,00	0,00	79,79	58,33	79,79	58,33
Zdenko Podlesnik (do 14. 1. 2009)	0,00	0,00	79,79	58,33	79,79	58,33
Dean Čendak (do 27. 5. 2009)	0,00	0,00	866,23	633,33	866,23	633,33
Johannes Schönegger (od 16. 6. 2009)	200,00	155,00	1.083,33	839,50	1.283,33	994,50
Božidar Šetinc (do 31. 12. 2009)	848,00	620,00	2.120,00	1.550,00	2.968,00	2.170,00
<b>Skupaj</b>	<b>3.356,00</b>	<b>2.480,00</b>	<b>10.345,48</b>	<b>7.668,65</b>	<b>13.701,48</b>	<b>10.148,65</b>

### 3.9. Stroški revidiranja

Strošek revizije računovodskih izkazov za poslovno leto 2009 znaša 7.636,14 evrov, stroški revidiranja upravljanja s tveganji ter skladnosti s Kodeksom klirinških in poravnalnih hiš pa znašajo 9.902,28 evrov. Stroški notranje revizijskih storitev za poslovno leto 2009 znašajo 20.667,66 evrov, stroškov davčnega svetovanja pa družba ne izkazuje.

### 3.10. Izkaz denarnih tokov

Na osnovi podatkov iz bilanc stanja na dan 31.12.2008 in na dan 31.12.2009 ter izkaza poslovnega izida za leto 2009 ter ostalih potrebnih podatkov iz notranjih virov informacij, ki se nanašajo na prejemke in izdatke je bil izračunan izkaz denarnih tokov, ki je pripravljen po različici II, kot jo predpisujejo SRS 2006.

### 3.11. Dogodki po datumu bilance stanja

Po datumu bilance stanja ni prišlo do dogodkov, zaradi katerih bi bilo potrebno popraviti računovodske izkaze ali jih posebej razkriti.



## Poročilo neodvisnega revizorja

### Delničarjem družbe Ljubljanska borza, d.d., Ljubljana

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Ljubljanska borza, d.d., Ljubljana, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2009, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

#### Revizorjeva odgovornost

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

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

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


#### Mnenje

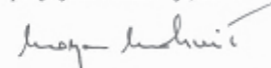
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Ljubljanska borza, d.d., Ljubljana, na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

#### Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

**KPMG SLOVENIJA,**  
podjetje za revidiranje, d.o.o.

  
Blanka Mernik, univ. dipl. ekon.  
pooblaščenka revizorka

  
Marjan Mahnič, univ. dipl. ekon.  
pooblaščen revizor  
partner

Ljubljana, 9. marec, 2010

KPMG Slovenija, d.o.o.

## 4. PRILOGE

### SEZNAM ČLANOV LJUBLJANSKE BORZE

<b>Abanka Vipava, d. d.</b>	<b>Argonos, BPH, d. o. o.</b>
Slovenska cesta 58 1517 Ljubljana +386 1 471 81 88 <a href="http://www.abanka.si">http://www.abanka.si</a> <a href="mailto:info@abanka.si">info@abanka.si</a>	Puharjeva 2 1000 Ljubljana +386 1 470 48 05 <a href="http://www.argonos-bph.si">http://www.argonos-bph.si</a> <a href="mailto:info@argonos-bph.si">info@argonos-bph.si</a>
<b>Banka Koper, d. d.</b>	<b>BKS Bank AG, Bančna podružnica</b>
Pristaniška ulica 14 6502 Koper +386 5 666 13 18 <a href="http://www.banka-koper.si">http://www.banka-koper.si</a> <a href="mailto:info.borza@banka-koper.si">info.borza@banka-koper.si</a> , <a href="mailto:info@banka-koper.si">info@banka-koper.si</a>	Dunajska cesta 161 1102 Ljubljana +386 1 589 09 26 <a href="http://www.bksbank.si">www.bksbank.si</a> <a href="mailto:info@bksbank.si">info@bksbank.si</a>
<b>Certius BPH, d. o. o.</b>	<b>Deželna banka Slovenije, d. d.</b>
Šmartinska 152 1000 Ljubljana +386 1 540 42 04 <a href="http://www.certius.com">http://www.certius.com</a> <a href="mailto:info@certius.com">info@certius.com</a>	Kolodvorska 9 1000 Ljubljana +386 1 472 72 68 <a href="http://www.dbs.si">http://www.dbs.si</a> <a href="mailto:info@dbs.si">info@dbs.si</a>
<b>ecetra Central European e-Finance AG (brokerjet)</b>	<b>Factor banka, d. d.</b>
Mariahilfer Strasse 121B 1060 Vienna za Slovenijo: +386 1 58 32 295 <a href="http://www.brokerjet.si">www.brokerjet.si</a> <a href="mailto:si.info@brokerjet.si">si.info@brokerjet.si</a> , <a href="mailto:mojca.makuc@brokerjet.si">mojca.makuc@brokerjet.si</a>	Tivolska cesta 48 1000 Ljubljana +386 1 230 66 20 <a href="http://www.factorb.si">http://www.factorb.si</a> <a href="mailto:info@factorb.si">info@factorb.si</a>
<b>GBD, Gorenjska borzno posredniška družba, d. d.</b>	<b>Gorenjska banka, d. d.</b>
Koroška cesta 5 4000 Kranj +386 4 280 10 20 <a href="http://www.gbd.si">http://www.gbd.si</a> <a href="mailto:info@gbd.si">info@gbd.si</a>	Bleiweisova 1 4000 Kranj +386 4 208 40 00 <a href="http://www.gbkr.si">http://www.gbkr.si</a> <a href="mailto:info@gbkr.si">info@gbkr.si</a>
<b>Hypo Alpe-Adria-Bank, d. d.</b>	<b>Ilirika borzno posredniška hiša, d. d.</b>
Dunajska cesta 117 1000 Ljubljana +386 1 580 40 00 <a href="http://www.hypo-alpe-adria.si">http://www.hypo-alpe-adria.si</a> <a href="mailto:matjaz.klemencic@hypo.si">matjaz.klemencic@hypo.si</a> , <a href="mailto:investment.banking@hypo.si">investment.banking@hypo.si</a>	Slovenska cesta 54 a 1000 Ljubljana +386 1 300 22 50 <a href="http://www.ilirika.si">http://www.ilirika.si</a> <a href="mailto:splosni.predal@ilirika.si">splosni.predal@ilirika.si</a>
<b>KD Banka d. d.</b>	<b>Medvesek Pušnik Borzno posredniška hiša, d. d.</b>
Neubergerjeva 30 1000 Ljubljana +386 5922 00 00 <a href="http://www.kdb.si">http://www.kdb.si</a> <a href="mailto:info@kdb.si">info@kdb.si</a>	Ulica Gradnikove brigade 11 1000 Ljubljana +386 1 586 44 50 <a href="http://www.medvesekpusnik.si">http://www.medvesekpusnik.si</a> <a href="mailto:hisa@medvesekpusnik.si">hisa@medvesekpusnik.si</a>

<b>Moja delnica BPH, d. d.</b>	<b>Nova Kreditna banka Maribor, d. d.</b>
Dunajska 20	Ulica Vita Kraigherja 4
1000 Ljubljana	2505 Maribor
+386 1 433 11 55	+386 2 229 20 81
<a href="http://www.moja-delnica.si">http://www.moja-delnica.si</a>	<a href="http://www.nkbm.si">http://www.nkbm.si</a>
stranke@moja-delnica.si	sib@nkbm.si
<b>Nova Ljubljanska banka, d. d.</b>	<b>Perspektiva, borzno posredniška družba, d. d.</b>
Trg republike 2	WTC, Dunajska 156
1000 Ljubljana	1000 Ljubljana
+386 1 476 51 99	+386 1 568 82 25
<a href="http://www.nlb.si">http://www.nlb.si</a>	<a href="http://www.perspektiva.si">http://www.perspektiva.si</a>
info@nlb.si, borza@nlb.si	info@perspektiva.si
<b>Poteza, borzno posredniška družba, d. d.</b>	<b>Primorski finančni center Interfin, d. o. o.</b>
Železna cesta 18	Pristaniška 12
1000 Ljubljana	6000 Koper
+386 1 307 07 00	+386 5 663 31 00
<a href="http://www.poteza.si">http://www.poteza.si</a>	<a href="http://www.pfci.si">http://www.pfci.si</a>
info@poteza.si	pfci@pfci.si
<b>Probanka, d. d.</b>	<b>Publikum, borzno posredovanje, d. d.</b>
Trg Leona Štuklja 12	Miklošičeva ulica 38
2000 Maribor	1000 Ljubljana
+386 2 252 05 58	+386 1 300 60 60
<a href="http://www.probanka.si">http://www.probanka.si</a>	<a href="http://www.publikum.si">http://www.publikum.si</a>
borza@probanka.si	info@publikum.si
<b>Raiffeisen Banka, d. d.</b>	<b>SKB banka, d. d.</b>
Zagrebška cesta 76	Ajdovščina 4
2000 Maribor	1513 Ljubljana
+386 2 229 31 19	+386 1 471 50 82
<a href="http://www.raiffeisen.si">http://www.raiffeisen.si</a>	<a href="http://www.skb.si">http://www.skb.si</a>
ib@raiffeisen.si	borut.medvesek@skb.si
<b>UniCredit Banka Slovenija, d. d.</b>	
Šmartinska cesta 140	
1000 Ljubljana	
+386 1 587 64 31	
<a href="http://www.unicreditbank.si">http://www.unicreditbank.si</a> , <a href="http://www.unicreditgroup.si">ib@unicreditgroup.si</a>	

## SEZNAM PONUDNIKOV INFORMACIJ O TRGOVANJU – VENDORJEV

Domači pooblaščen ponudnik informacij	Telefon	Spletni naslov
Abanka Vipa, d. d.	01 471 81 80	<a href="http://www.abanka.si">www.abanka.si</a>
Certius BPH, d. o. o.	01 540 42 04	<a href="http://www.certius.com">www.certius.com</a>
Delo, d. d.	01 473 71 00	<a href="http://www.delo.si">www.delo.si</a>
GBD Gorenjska borzno posredniška družba, d. d.	04 280 10 00	<a href="http://www.gbd.si">www.gbd.si</a>
Ilirika borzno posredniška hiša, d. d.	01 300 22 78	<a href="http://www.ilirika.si">www.ilirika.si</a>
KD banka, d. d.	059 220 080	<a href="http://www.kd-group.si">www.kd-group.si</a>
Medvešek Pušnik Borzno posredniška družba, d. d.	01 586 44 50	<a href="http://www.medvesekpusnik.si">www.medvesekpusnik.si</a>
Mojdenar, d. o. o.	01 430 22 10	<a href="http://www.mojdenar.com">www.mojdenar.com</a>
Nova Ljubljanska banka, d.d., Ljubljana	01 476 52 07	<a href="http://www.nlb.si">www.nlb.si</a>
Planet 9, d. o. o.	01 472 85 00	<a href="http://www.planet9.si">www.planet9.si</a>
Poslovni časnik Finance, d. o. o.	01 309 15 40	<a href="http://www.finance.si">www.finance.si</a>
Poteza, d. d.	01 307 07 00	<a href="http://www.poteza.si">www.poteza.si</a>
Publikum, d. d.	01 300 60 60	<a href="http://www.publikum.si">www.publikum.si</a>
Tuji pooblaščen ponudnik informacij	Telefon	Spletni naslov
Bloomberg		<a href="http://www.bloomberg.com">www.bloomberg.com</a>
Thomson Financial Limited		<a href="http://www.thomson.com">www.thomson.com</a>
Reuters		<a href="http://www.reuters.com">www.reuters.com</a>
Teletrader		<a href="http://www.teletrader.com">www.teletrader.com</a>
Europoint Systems		<a href="http://www.quotestation.com">www.quotestation.com</a>
CarryQuote		<a href="http://www.carryquote.com">www.carryquote.com</a>
Ecetra		<a href="https://brokerjet.ecetra.com">https://brokerjet.ecetra.com</a>
Interactive Data		<a href="http://www.interactivedata.com">www.interactivedata.com</a>
Liquidnet		<a href="http://www.liquidnet.com">www.liquidnet.com</a>
MCSI Barra		<a href="http://www.msibarra.com">www.msibarra.com</a>
SIX Telekurs Ltd.		<a href="http://www.six-telekurs.com">www.six-telekurs.com</a>
VWD		<a href="http://www.vwd.com">www.vwd.com</a>



## SEZNAM IZDAJATELJEV PRVE IN STANDARDNE KOTACIJE

### PRVA KOTACIJA

Izdajatelj	Vrsta delnic	Trgovalna koda	Dejavnost
1 Gorenje Velenje	redne imenske	GRVG	proizvodnja električnih gospodinjskih aparatov
2 Intereuropa Koper	redne imenske	IEKG	mednarodna špedicija, pomorska agencija in mednarodni cestni tovorni promet
3 Krka tovarna zdravil Novo mesto	redne imenske	KRKG	proizvodnja farmacevtskih preparatov
4 Luka Koper	redne imenske	LKPG	prekladanje, skladiščenje in druge pristaniške storitve
5 Poslovni sistem Mercator	redne imenske	MELR	trgovina, agroživilska industrija, kmetijstvo in gostinska dejavnost
6 Nova KBM	redne imenske	KBMR	banka
7 Petrol Ljubljana	redne imenske	PETG	prodaja naftnih derivatov
8 Telekom Slovenije	redne imenske	TLSG	telekomunikacije

### STANDARDNA KOTACIJA

Izdajatelj	Vrsta delnic	Trgovalna koda	Dejavnost
1 Abanka Vipava	redne imenske	ABKN	banka
2 Aerodrom, Ljubljana	redne imenske	AELG	letališke storitve
3 Delo Prodaja, Ljubljana	redne imenske	DPRG	prodaja in distribucija časopisov
4 Etol, Celje	redne imenske	ETOG	predelava arom in eteričnih olj
5 Iskra Avtoelektrika	redne imenske	IALG	proizvodnja električne opreme za stroje in vozila
6 Istrabenz Koper	redne imenske	ITBG	upravljanje holdinga družb
7 Kompas MTS	redne imenske	MTSG	trgovsko turistična dejavnost
8 Mlinotest Ajdovščina	redne imenske	MAJG	živilska industrija
9 Nika investiranje in razvoj Brežice	redne prinosniške	NIKN	finančne storitve
10 Pivovarna Laško	redne imenske	PILR	proizvodnja in prodaja piva
11 Pozavarovalnica Sava	redne imenske	POSR	pozavarovalnica
12 Probanka, Maribor	prednostne imenske	PRBP	banka
13 Salus Ljubljana	redne prinosniške	SALR	trgovina na debelo s farmacevtskimi, medicinskimi in drugimi proizvodi
14 Sava, Kranj	redne imenske	SAVA	gumarska in kemična industrija
15 Terme Čatež	redne imenske	TCRG	medicinska rehabilitacija in turizem
16 Zavarovalnica Triglav	redne imenske	ZVTG	zavarovalnica
17 Žito, Ljubljana	redne imenske	ZTOG	prehrambena industrija

## KDO JE KDO NA LJUBLJANSKI BORZI

Predsednik uprave  
**Andrej Šketa**

Članica uprave  
mag. **Polona Peterle**

V. d. direktorica sektorja za izdajatelje in produkte  
mag. **Polona Peterle**

Direktorica sektorja za trgovanje in člane  
**Nina Vičar**

Direktor sektorja za pravne zadeve in organizacijo  
mag. **Andrej Šerčer**

Direktor tehnično-informacijskega sektorja  
mag. **Lovro Kink**

Direktorica finančno-računovodskega sektorja  
**Mojca Jovičević**

Svetovalka uprave za marketing  
mag. **Barbara Meža**

Vodja kabineta uprave / Odnosi z javnostmi  
**Mojca Mele**

### KONTAKT

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

Telefon: 01/471 02 11  
Faks: 01/471 02 13  
E-pošta: info@ljse.si  
Internet: www.ljse.si

