

Letno poročilo

Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana
za poslovno leto 2024

Ljubljana, 31. marec 2025



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



KAZALO

Ključni poudarki 2024	4
POSLOVNO POROČILO	5
Nagovor predsednika uprave	6
Predstavitve Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana	8
Osebna izkaznica	8
Pomembnejši dogodki v letu 2024	8
Pomembnejši dogodki po datumu poročanja	9
Predstavitve Ljubljanske borze	9
Poročilo nadzornega sveta	10
Izjava o upravljanju družbe	15
Politika upravljanja	15
Organi upravljanja družbe	15
Upravljanje v skupini	19
Izjava o usklajenosti z določbami Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb	19
Politika raznolikosti	22
Opis glavnih značilnosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj v zvezi z računovodskim poročanjem.....	22
Zunanja revizija	24
Drugi podatki (stanje na dan 31. december 2024)	24
Poslanstvo, vizija in strateški cilji	25
Poslanstvo.....	25
Vizija	25
Strategija in strateški cilji	26
Osnovni makroekonomski kazalniki za Slovenijo	26
Poslovanje v letu 2024	26
Tržna kapitalizacija	26
Promet.....	27
Promet članov	28
Najprometnejše delnice.....	28
Deleži borznega prometa po segmentih v letu 2024	29
Borzni indeks SBI TOP	29
Razvojne aktivnosti Ljubljanske borze na kapitalskem trgu	30
Domača in mednarodna promocija.....	31
Analiza uspešnosti poslovanja.....	32
Upravljanje s tveganji	37



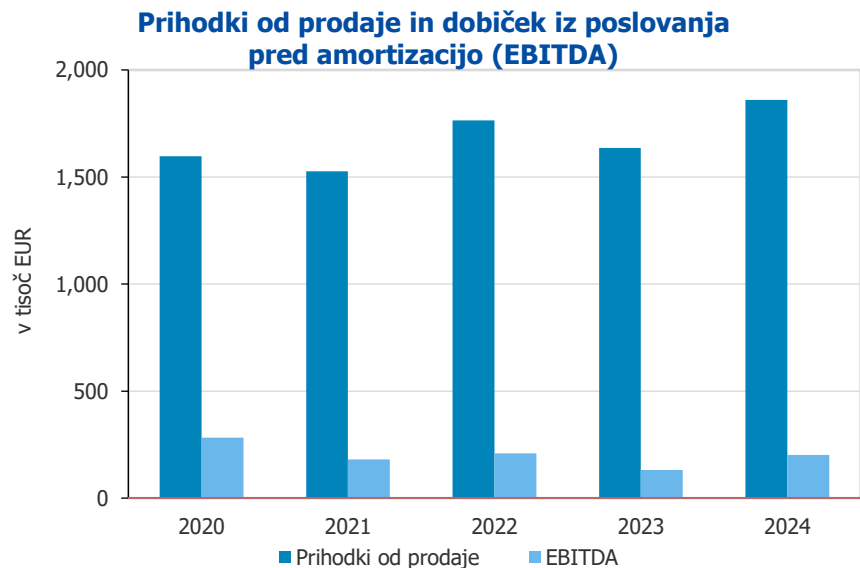
Delovanje notranje revizije	38
Upravljanje s človeškimi viri, zaposlenimi in širšim okoljem	39
Zaposlovanje in sestava zaposlenih.....	39
Izobraževanje in razvoj zaposlenih.....	41
Nagrajevanje in motiviranje.....	41
Varnost in zdravje pri delu	41
Zagotavljanje zadovoljstva zaposlenih	42
Ljubljanska borza v širšem okolju	43
Cilji in načrtovane aktivnosti v letu 2025	43
TRAJNOSTNO POROČILO.....	45
Trajnostno poročilo za leto 2024	46
RAČUNOVODSKO POROČILO	49
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	86
Kontakt	90



Ključni poudarki 2024

1.860.213 EUR
PRIHODKI OD PRODAJE

202.202 EUR
DOBIČEK IZ POSLOVANJA
PRED AMORTIZACIJO
(EBITDA) V LETU 2024



(v EUR)

Pomembnejši podatki o poslovanju Ljubljanske borze

	2024	2023	2022	2021	2020
Osnovni kapital	1.400.893	1.400.893	1.400.893	1.400.893	1.400.893
Celotni kapital	2.469.107	2.393.886	2.472.500	2.435.243	2.521.857
Sredstva	2.826.611	2.678.304	2.792.173	2.719.836	2.879.438
Celotni prihodki	1.911.957	1.657.441	1.765.490	1.528.145	1.601.857
- prihodki od provizij	695.462	487.069	610.311	521.805	595.719
- ostali prihodki	1.216.495	1.170.372	1.155.179	1.006.340	1.006.138
Celotni stroški	1.780.626	1.621.210	1.644.509	1.472.309	1.446.314
- stroški dela	899.296	772.069	850.517	757.420	734.280
- ostali stroški	881.330	849.141	793.992	714.889	712.034
EBITDA	202.202	131.021	209.095	180.223	281.813
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	89.010	16.915	124.043	55.824	152.476
Poslovni izid pred obdavčitvijo	131.331	36.231	120.981	55.836	155.543
Davek iz dobička in odloženi davki	-31.148	-11.386	-14.952	-13.120	-27.642
Čisti poslovni izid poslovnega leta	100.182	24.845	106.029	42.716	127.901
PODATKI O DELNICI					
Število delnic	33.571	33.571	33.571	33.571	33.571
Čisti dobiček na delnico v EUR ¹	2,98	0,74	3,16	1,27	3,81
Dividenda na delnico v EUR	2,98	0,74	3,16	1,27	3,81
Knjigovodska vrednost delnice v EUR ²	73,55	71,31	73,65	72,54	75,12
ŠTEVILO ZAPOSLENIH					
Konec leta	12 (+1 ³)	11 (+2 ³)	14	12	12 (+1 ³)
Povprečje ³	12,1	11,8	12,6	11,9	11,5

¹ Čisti dobiček/povprečno stanje lastniškega kapitala v letu

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

³ brez uslužbenk na porodniškem dopustu

POSLOVNO POROČILO



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



Nagovor predsednika uprave

Leto 2024 so Ljubljansko borzo zaznamovali pomembni dosežki ter nove priložnosti in izzivi. V okolju, ki ga zaznamujejo umirjanje globalnega gospodarstva, padajoče obrestne mere in geopolitične napetosti, je slovenski kapitalski trg izstopal po donosnosti. Tečaj borznega indeksa SBITOP je, vključujoč dividende, v letu 2024 dosegel nov najvišji nivo, kar je pozitivno pripomoglo k povečanju prometa in izboljšanju poslovanja Ljubljanske borze. Hkrati smo zagotovili stabilno delovanje in z različnimi aktivnostmi okrepili zaupanje vlagateljev. Naša prizadevanja so bila usmerjena v ustvarjanje preglednega, transparentnega in varnega trga vrednostnih papirjev, kar ostajajo naše ključne zaveze. Te vrednote so tudi osnoven predpogoj za prihodnji razvoj slovenskega kapitalskega trga.

Z marcem 2023 sprejeta Strategija razvoja trga kapitala v Sloveniji do leta 2030 pomeni enega ključnih premikov k pospeševanju razvoja kapitalskega trga v Sloveniji. Končni splošni cilj strategije je doseči status razvijajočega trga do leta 2030.

Februarja 2024 je bila z izdajo ljudske obveznice, namenjene fizičnim osebam, dosežena pomembna prelomnica. Vpis je bil uspešen, saj je 9427 državljanov vpisalo obveznice v skupni nominalni vrednosti 258,4 milijona evrov, odprtih pa je bilo 5659 novih trgovalnih računov. Ta pobuda je spodbudila zanimanje za kapitalski trg med prebivalstvom in ponudila alternativo tradicionalnim naložbam (bančnim depozitom).

Leto 2024 je tako prineslo pomembne korake k razvoju in krepitvi slovenskega finančnega in kapitalskega trga, z usmeritvijo k večji vključenosti prebivalstva, digitalizaciji ter prilagajanju globalnim finančnim trendom. Kljub pozitivnim trendom se slovenski kapitalski trg sooča z izzivi, kot so potreba po večji finančni pismenosti, prilagoditev regulative za spodbujanje vlaganj ter izboljšanje konkurenčnosti trga. Za spodbuditev slovenskega kapitalskega trga so pomembni tudi nadaljnja digitalizacija, enostavnost finančnih storitev, davčno ugodno in stabilno okolje za dolgoročno varčevanje v finančnih naložbah ter večja prisotnost institucionalnih vlagateljev.

Kljub boljšemu poslovanju smo ohranili skrbnost pri rasti stroškov, s čimer smo uspeli ohraniti stroškovne količnike na nivoju planiranih.

Skupni prihodki borze v letu 2024 so znašali 1.911.957 EUR, kar predstavlja 15,4 % povečanje glede na leto prej. Na drugi strani so odhodki zrasli za 9,8 % na 1.780.626 EUR. EBITDA v višini 202.202 EUR predstavlja 54,3 % povečanje glede na leto poprej. Dobiček pred obdavčitvijo v višini 131.331 EUR je za 263 % višji kot leto prej. Čista dobičkonosnost kapitala znaša 4,2 %. Na poslovni rezultat borze v pomembni meri vplivajo prihodki iz trgovanja, ki znašajo 695.462 EUR in so za 42,8 % višji glede na leto 2023. Prihodki od uvrščanja vrednostnih papirjev in vzdrževanja kotacij znašajo 443.719 EUR ter so v primerjavi s predhodnim letom višji za 1,0 %. Prihodki od prodaje podatkov so v letu 2024 znašali 416.571 EUR, kar je 6,7 % več glede na leto poprej. Storitve za uporabo sistema SEO in sistema INFO HRAMBA so skupno prinesle 141.400 EUR, kar je za 3,6 % manj glede na preteklo leto.

Konec leta 2024 je bilo na Ljubljanski borzi 13 zaposlenih. Borza kljub majhnemu številu zaposlenih uspešno opravlja vse svoje zadolžitve, kar je odraz dobre interne organiziranosti in visoke učinkovitosti ter motiviranosti zaposlenih. Kot vsako leto je borza tudi letos posebno pozornost namenila skrbi za skladnost poslovanja in korporativnemu upravljanju znotraj družbe, ki ju poskušamo kontinuirano nadgrajevati glede na spremenjene zunanje okoliščine ali spremenjene interne procese borze. Borza v letu 2024 ni prejela nobenih izrednih ukrepov s strani ATVP.



Poleg rednih aktivnosti upravljanja trgov je borza v letu 2024:

- izvajala aktivnosti za regulatorno in tehnično uskladitev z DORO,
- optimizirala postopek izvedbe ukrepov pri podaljšani prekinitveni avkciji,
- izvedla uskladitev z odredbo in priporočili ATVP, danimi v postopku nadzora nad poslovanjem borze, izvedenem v letu 2023,
- sodelovala pri izvajanju strategije vlade za razvoj kapitalskega trga v Sloveniji.

Gibanja na slovenskem organiziranem trgu kapitala so prinesla porast indeksa SBI TOP, ki je v letu 2024 zrasel za 33,0 % vrednosti. Skupen borzni promet je v letu 2024 znašal 505,6 milijonov EUR in je bil v primerjavi s predhodnim letom višji za 53,1 %. Mednarodni vlagatelji predstavljajo s 53,2 % deležem v prometu pomembno skupino aktivnih vlagateljev v okviru Prve kotacije. V letu 2024 se je nadaljeval trend zmanjševanja števila borznih družb iz Standardne kotacije, po drugi strani pa je razveseljiva ugotovitev, da smo v letošnjem letu na borzo uvrstili 1 delnico, 2 ETF-a, 5 obveznic in 25 zakladnih menic.

Pogled v prihodnost ostaja usmerjen k trajnostnemu razvoju, digitalizaciji in nadaljnjemu povezovanju z mednarodnimi trgi. Načrtujemo širjenje ponudbe in uvedbo novih produktov in storitev. Prav tako bomo še naprej vlagali v izobraževanje vlagateljev ter spodbujali večjo finančno pismenost v Sloveniji.

Ob tej priložnosti se zahvaljujemo vsem deležnikom, partnerjem in vlagateljev za podporo in izkazano zaupanje. Posebna zahvala gre mojim sodelavcem za njihovo izjemno predanost in strokovnost, ki so ključni za naš skupni uspeh. Prepričan sem, da bomo s sodelovanjem tudi v prihodnjih letih gradili na pozitivnem valu in optimizmu ter prispevali k nadaljnjemu razvoju slovenskega kapitalskega trga.

Ljubljana, 31. marec 2025

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



Predstavitev Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana

Osebna izkaznica

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

Pomembnejši dogodki v letu 2024

Rezultat poslovanja

Leto 2024 je Ljubljansko borzo zaznamovala tako rast prometa kot krepitev zaupanja vlagateljev. Z dogodki, kot so Investicijska konferenca, Finančna konferenca, Finančni festival ter drugi dogodki in webinarji, smo krepili finančno pismenost in našo prisotnost na trgu ter povečali zanimanje za borzne naložbe. Doseženi poslovni izid pred obdavčitvijo znaša 131.331 EUR, kar je več od prvotno načrtovanega. Podrobneje v poglavju Analiza uspešnosti poslovanja.

Izplačilo dividende

Delničarji so na junijski skupščini sprejeli predlagani sklep Uprave in nadzornega sveta za izplačilo dividende v višini 0,74 EUR bruto na delnico, v skupnem znesku 24.845,21 EUR, kar predstavlja celotni bilančni dobiček za leto 2022. Podrobneje v točki Računovodski izkazi za poslovno leto 2024, Izkaz gibanja kapitala.

Spremembe v Upravi in nov mandat članom Nadzornega sveta

Marko Bombač je 1. 9. 2024 nastopil štiriletni mandat predsednika uprave Ljubljanske borze. Za štiriletni mandat je bila ponovno imenovana članica Nina Vičar. V Nadzorni svet so bili s 13. 1. 2024 za mandatno obdobje štirih let ponovno imenovani vsi trije dosedanji člani – Ivana Gažič, predsednica, Tomislav Gračan in Matko Maravić. Podrobneje v točki Organi upravljanja Ljubljanske borze.



Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Po datumu poročanja ni drugih dogodkov, ki bi pomembno vplivali na prikazano poslovanje v letu 2024.

Predstavitev Ljubljanske borze

Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana (v nadaljevanju: Ljubljanska borza oziroma 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 instrumenti, oziroma za organizirano, pregledno, likvidno in učinkovito poslovanje z vrednostnimi papirji ter drugimi finančnimi instrumenti, v skladu z zakonom in drugimi predpisi.

Cilj poslovanja Ljubljanske 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 instrumentov za vlagatelje ter podjetja, ki iščejo kapital.

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

Ljubljanska borza ima s statutom predvidene naslednje dejavnosti:

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



Poročilo nadzornega sveta

Nadzorni svet Ljubljanske borze (v nadaljevanju: nadzorni svet) je v letu 2024 v okviru svojih pooblastil in pristojnosti nadziral poslovanje Ljubljanske borze, da poteka regulatorno skladno, preverjal finančne rezultate, spremljal delovanje uprave, skladnost poslovanja ter upravljanje s tveganji.

Ena izmed najpomembnejših nalog nadzornega sveta v letu 2024 je bilo imenovanje uprave Ljubljanske borze zaradi izteka mandata upravi v prejšnji sestavi. Nadzorni svet je k imenovanju pristopil skrbno in odgovorno, izvedel je postopek ocene primernosti in ustreznosti obeh kandidatov za člana uprave in na mesto predsednika uprave imenoval g. Marka Bombača, ki ima kot dolgoletni vodja analiz pri NLB Skladih bogate izkušnje s področja delovanja kapitalskega trga ter s področja upravljanja s tveganji, ki jih je pridobil kot direktor službe upravljanja tveganj na Banki Slovenije. Za članico uprave je nadzorni svet ponovno imenoval ga. Nino Vičar, ki je na tem položaju že od leta 2013 in je v tem času pridobila bogate izkušnje na vseh področjih poslovanja Ljubljanske borze, od trgovanja, upravljanja trgov, odnosov s člani do zagotavljanja nadzora in skladnosti poslovanja. Nova uprava je, po pridobitvi ustreznih dovoljenj Agencije za trg vrednostnih papirjev, nastopila svoj štiriletni mandat 1. 9. 2024.

Na področju spremljanja skladnosti poslovanja Ljubljanske borze je nadzorni svet v letu 2024 najbolj zaznamovalo spremljanje usklajevanja Ljubljanske borze z novimi regulatornimi zahtevami na področju informacijske varnosti, ki jih prinaša nova evropska uredba o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor (DORA). Potreba po vedno večji zaščiti informacijski sredstev pred zlonamernimi napadi pa je vedno bolj pomembna tudi zaradi porasta kibernetičnih napadov, ki jih vse bolj pogosto zaznavamo pri nas in globalno.

Poslovanje v letu 2024 je potekalo uspešno, kar pripisujemo zlasti dobrim razmeram na področju trgovanja na eni strani ter uspešnemu obvladovanju stroškov na drugi strani. V izogib preveliki odvisnosti prihodkov od trgovanja na borznih trgih nadzorni svet ocenjuje, da je pomembno, da se zagotovi večja diverzifikacija storitev na prihodkovni strani. Nadzorni svet se zaveda, da je Ljubljanska borza omejena z dejavnostmi, ki jih lahko izvaja kot upravljavec organiziranega trga, in obenem ugotavlja, da je uprava Ljubljanske borze v plan za leto 2025 na strani prihodkov vključila nove dogodke in projekte. Nekateri od teh projektov so vezani tudi na izvajanje ukrepov iz Strategije razvoja kapitalskega trga Vlade Republike Slovenije, pri katerih sodeluje tudi Ljubljanska borza in kar lahko zanjo predstavlja nove priložnosti.

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

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

V letu 2024 se je nadzorni svet sestal na 8 rednih sejah. Več sej v primerjavi s preteklimi leti je povezano s postopkom imenovanja uprave. Seje nadzornega sveta so bile izvedene deloma v elektronski obliki preko videokonference, deloma s fizično prisotnostjo.



Nadzorni svet ima ustanovljeno tudi stalno Komisijo za revizijo in tveganja, ki jo skladno z zakonskimi zahtevami sestavljajo zgolj člani nadzornega sveta. Komisija za revizijo in tveganja je v letu 2024 odločala na 4 rednih sejah.

V letu 2024 nadzorni svet ni imenoval nobene dodatne komisije nadzornega sveta za odločanje o posebej določenih posamičnih zadevah.

Delo nadzornega sveta in njegovih komisij v letu 2024

Nadzorni svet je v letu 2024 obravnaval preteklo in tekoče poslovanje, pri čemer je pozorno spremljal poslovanje, upravljanje s tveganji in zagotavljanje skladnosti poslovanja. Na podlagi revidiranih poslovnih rezultatov je nadzorni svet odločal o uporabi bilančnega dobička in skupščini skupaj z upravo predlagal, da se bilančni dobiček v celoti nameni za dividende, kar je skupščina tudi potrdila.

Nadzorni svet je na vsaki seji redno spremljal korporativno upravljanje družbe, racionalizacijo ter skladnost poslovanja družbe in upravljanje s tveganji. Prav tako je potrdil poslovni in finančni načrt za leto 2025.

Glede dela na sejah nadzornega sveta v letu 2024 je poleg že navedenega potrebno posebej poudariti, da je Nadzorni svet:

- na vsaki seji obravnaval tekoča finančna poročila, poročila o skladnosti poslovanja borze, poročila o trgovanju, o sprejemu in izključitvah vrednostnih papirjev in članov;
- bil tekoče obveščen tudi o statusu izvedbe projektov in aktivnosti v teku ter o upravljanju s tveganji, o notranjih kontrolah, o sprejetih sklepih ter o ostalih dogodkih, ki so pomembni za poslovanje borze;
- bil seznanjen s poročilom zunanje revizije glede ustreznosti računovodskih izkazov za 2023, na katera ni imel pripomb;
- obravnaval in sprejel Letno poročilo Ljubljanske borze za leto 2023 ter gradivo za skupščino delničarjev;
- izvedel postopek imenovanja uprave za naslednji mandat in uspešno zaključil vsa odprta razmerja zaradi prenehanja funkcije in delovnega razmerja prejšnjemu predsedniku uprave, mag. Alešu Ipavcu;
- obravnaval in soglašal s poslovnim in finančnim načrtom za leto 2024;
- seznanil se je s Strategijo IT Ljubljanske borze, ki vključuje tudi finančni plan investicij v informacijsko tehnologijo;
- spremljal skladnost poslovanja in usklajevanje Ljubljanske borze z odredbo ter priporočili Agencije za trg vrednostnih papirjev, izdanih v postopku nadzora nad poslovanjem, ki je bil izveden v letu 2023;
- prek tekočih in letnih poročil spremljal aktivnosti notranje revizije ter status implementacije priporočil notranjih revizorjev v letih 2023 in 2024;
- aktivno sodeloval pri danih predlogih novih storitev in produktov ter spremljal racionalizacijo in optimizacijo poslovanja.

Za potrebe odločanja Nadzornega sveta je tako vsa tekoča finančna poročila, letno poročilo za 2023 in finančni plan za poslovno leto 2025 kot tudi vsa poročila o upravljanju s tveganji, delu notranje revizije in notranjih kontrolah predhodno obravnavala Komisija za revizijo in tveganja, ter nadzornemu svetu posredovala predloge sklepov v potrditev.



Delo in nagrajevanje uprave

Nadzorni svet je redno spremljal delo uprave, še zlasti podrobno pa na seji, ko je določil variabilni del plače v skladu s pogodbo o zaposlitvi in sprejetim načinom nagrajevanja ob upoštevanju poslovnega izida. Ocena nadzornega sveta je, da je uprava v letu 2024 delala dobro, doseženi poslovni rezultat je posledica oteženih razmer na trgu. Poleg zagotavljanja uspešnega operativnega poslovanja je bil velik del aktivnosti uprave usmerjen v uskladitev z novimi regulatornimi zahtevami glede operativne odpornosti in zagotavljanja večje informacijske varnosti, sodelovanje pri izvajanju ukrepov iz Strategije vlade Republike Slovenije za razvoj kapitalskega trga, ter izvajanje drugih promocijskih in izobraževalnih aktivnosti za dvig ugleda in prepoznavnosti borze.

Ocena nadzornega sveta

Ljubljanska borza je v letu 2024 uporabljala enake oziroma primerljive koncepte upravljanja in nadzora poslovanja ter podobne pristope do svojih strank in deležnikov kot njena nadrejena družba, tj. Zagrebška borza, ki ima 100 % lastništvo Ljubljanske borze. To se je odražalo tudi v nivoju zastopanosti v nadzornem svetu, ki sta ga v letu 2024 sestavljala dva predstavnika Zagrebške borze, poleg njiju pa tudi en predstavnik največjega borznega člana. Zaradi njihove povezanosti z Ljubljansko borzo so se vsi trije člani nadzornega sveta opredelili kot odvisni člani. Ne glede na to imajo vsi člani nadzornega sveta dolgoletne izkušnje na področju borznitva in trga kapitala, dobro poznajo razmere na slovenskem kapitalskem trgu, vsi pa so tudi licencirani subjekti. Pri sestavi nadzornega sveta so upoštevana tudi načela Politike raznolikosti Ljubljanske borze. Nadzorni svet spremlja in ocenjuje primernost posameznih članov nadzornega sveta vsakokrat, ko nastanejo spremenjene okoliščine, ki lahko vplivajo na izpolnjevanje pogojev za člana nadzornega sveta. Glede na navedeno ocenjujemo, da je bila sestava nadzornega sveta Ljubljanske borze glede na reprezentativnost, izkušnost, strokovnost in raznolikost članov v letu 2024 primerna.

Člani nadzornega sveta so se v letu 2024 redno udeleževali sej in na njih aktivno sodelovali v vseh točkah dnevnega reda.

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

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

Letno poročilo za leto 2023

Letno poročilo Ljubljanske borze za poslovno leto 2023, skupaj z revizorjevim poročilom in mnenjem k letnemu poročilu za leto 2023 ter poročilom o delu nadzornega sveta je nadzorni svet sprejel na seji, dne 11. 4. 2024.

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



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

Ljubljanska borza v preteklem poslovnem letu 2024 z obvladujočo družbo Zagrebško borzo ali z njo povezanimi družbami ni sklenila nobenega pravnega posla, niti ni storila ali opustila kakšnega drugega dejanja na pobudo ali v interesu teh družb, ki bi pomenilo prikrajšanje za Ljubljansko borzo ali ki bi pomenilo, da Ljubljanska borza ne bi dobila ustreznega vračila.

V letu 2024 je bila prenovljena krovna pogodba, ki ureja izvajanje storitev glede informacijsko-komunikacijskih tehnologij (IKT) za Ljubljansko borzo, ki jo je Ljubljanska borza prvič sklenila z Zagrebško borzo 30. 12. 2021. Dopolnitev se nanaša na uskladitev z zahtevami glede zagotavljanja odpornosti informacijske varnosti, ki jih prinaša uredba DORA, izboljšanje opisov vseh storitev, novo storitev »Connectivity hub«, kot osrednjo dostopno točko, ki omogoča povezljivost z vsemi IT storitvami Zagrebške borze, kot tudi dostop do informacijskih storitev in trgovalnega sistema Dunajske borze (WBAG), zunanjih ponudnikov gostovanja, kot je UniStar, ter povezljivost s Centralno Klirinško depotno družbo (KDD), ter uskladitev cenika storitev z inflacijo. Navedena prenova pogodbe je bila sklenjena zaradi večje regulatorne skladnosti, kar pa nikakor ne pomeni prikrajšanja za Ljubljansko borzo, niti ne pomeni, da Ljubljanska borza ne bi dobila ustreznega vračila, temveč se z dodatno optimizacijo poslovanja optimizirajo tudi stroški, kar posledično povečuje možnosti za razvoj storitev Ljubljanske borze in ustvarjanje dodatnih prihodkov v prihodnjih letih. Ljubljanska borza je v okoliščinah, ki so ji bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel ali storjeno ali opuščeno dejanje, pri navedenem pravnem poslu dobila ustrezno vračilo ter ni bila prikrajšana.

Nadzorni svet bo Poročilo o odnosih do povezanih oseb za leto 2024 predvidoma obravnaval skupaj z revizijskim poročilom o računovodskih izkazih na redni seji, dne 11. 4. 2025.

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

Nadzorni svet na izjavo uprave, da v preteklem poslovnem letu 2024 v razmerjih z obvladujočo družbo Zagrebško borzo ali z njo povezanimi družbami ni prišlo do prikrajšanja Ljubljanske borze, nima dodatnih pripomb.

Letno poročilo 2024

Uprava borze je Nadzornemu svetu predložila v sprejetje revidirano letno poročilo Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana, za leto 2024, katerega je v skladu s svojimi pooblastili obravnaval na seji dne 11. 4. 2025.

Kakor ugotavlja Nadzorni svet, je poročilo za poslovno leto 2024 pripravljeno jasno in izčrpno ter izpolnjuje vse elemente in razkritja, ki jih zahtevajo Zakon o gospodarskih družbah in Slovenski računovodski standardi.

Nadzorni svet se je seznanil tudi z mnenjem revizijske družbe PricewaterhouseCoopers d.o.o.. Nadzorni svet se strinja s pozitivnim mnenjem revizijske družbe, ki ugotavlja, da so računovodski izkazi pripravljene v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in so v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana na dan 31. 12. 2024 ter poslovnega izida, drugega vseobsegajočega donosa in denarnega izida za tedaj končano leto.



S tem Nadzorni svet potrjuje revidirano Letno poročilo Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana za leto 2024, kot mu ga je predložila uprava.

Predlog uporabe bilančnega dobička

Nadzorni svet je preveril tudi predlog uprave za uporabo bilančnega dobička na dan 31. 12. 2024, o katerem bo dokončno odločila skupščina delničarjev borze.

Ljubljanska borza je v letu 2024 dosegla 100.181,50 EUR čistega dobička, ki ga tvori čisti dobiček tekočega leta v višini 100.588,18 EUR in novo oblikovane terjatve za odloženi davek v višini 4.035,71 EUR in odprava terjatev za odloženi davek v višini 4.442,39 EUR. Po sklepu uprave in s soglasjem nadzornega sveta celotni čisti dobiček poslovnega leta ostaja nerazporejen in tvori bilančni dobiček. Tako znaša bilančni dobiček poslovnega leta 2024 100.181,50 EUR.

Uprava in nadzorni svet predlagata, da se izkazani bilančni dobiček za leto 2024 v celoti, tj. v višini 100.181,50 EUR, nameni za izplačilo dividende. Predlagana dividenda na delnico tako znaša 2,98 EUR bruto.

Nadzorni svet predlaga skupščini delničarjev, da podeli razrešnico upravi za poslovanje v letu 2024.

Ivana Gažič, MBA

predsednica nadzornega sveta Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana



Izjava o upravljanju družbe

Politika upravljanja

Uprava Ljubljanske borze je s soglasjem nadzornega sveta v letu 2022 sprejela prenovljeno Politiko upravljanja Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana. Dokument določa pogloblitve usmeritve upravljanja družbe, ob upoštevanju ciljev, poslanstva, vizije in vrednot Ljubljanske borze. Politika je zaveza za prihodnje delovanje.

Organi upravljanja družbe

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

Organi borze so:

- skupščina delničarjev,
- nadzorni svet,
- uprava.

Poleg tega ima borza s statutom predvidena tudi dva posebna organa, in sicer Svet borznih članov in Svet izdajateljcev, ki nimata neposrednega vpliva na upravljanje borze, s svojo svetovalno funkcijo pa posredno prispevata k doseganju njenega poslanstva in strategije.

Skupščina delničarjev

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

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

V letu 2024 je bila izvedena ena skupščina.

Na 45. skupščini, dne 11. junija 2024, so se delničarji:



- seznanili z letnim poročilom za 2023, s prejemki članov uprave in nadzornega sveta, odločali o uporabi bilančnega dobička za leto 2023 ter podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu,
- odločali o nagrajevanju članov nadzornega sveta,
- obravnavali poročilo notranje revizije za leto 2023 z mnenjem nadzornega sveta.

Nadzorni svet družbe

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

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

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

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

Skladno s Statutom borze se lahko članom nadzornega sveta za njihovo delo zagotovi plačilo, kot ga določi skupščina na predlog nadzornega sveta. Glede na to, da člani nadzornega sveta opravljajo svojo funkcijo v okviru svoje funkcije, ki jo imajo v skupini Zagrebške borze, ki je 100% lastnica Ljubljanske borze, je nadzorni svet predlagal in skupščina potrdila, da člani nadzornega sveta v letu 2024 ne prejema nobenih prejemkov za opravljanje funkcije v nadzornem svetu.

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

Delo nadzornega sveta v letu 2024 je natančneje predstavljeno v poročilu nadzornega sveta.

Nadzorni svet družbe je v letu 2024 deloval v naslednji sestavi:

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

Druge funkcije članov nadzornega sveta:

- mag. Ivana Gažić:
 - predsednica uprave Zagrebške borze, d. d.
 - članica nadzornega sveta SEE LINK d. o. o. Skopje, Makedonija
 - neizvršna direktorica v upravnem odboru Makedonske borze d. d.
 - članica nadzornega sveta Pan Pek d. o. o.



- mag. Matko Maravić:
 - izvršni direktor InterCapital d. d.
 - prokurist družbe InterCapital IB d. o. o.,
 - prokurist družbe InterCapital Securites d. o. o.,
 - član nadzornega sveta Zagrebške borze, d. d.
- mag. Tomislav Gračan:
 - član uprave Zagrebške borze, d. d.,
 - direktor družbe Adria Digital Exchange d. o. o.

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.

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

Člani Komisije za revizijo in tveganja:

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

Uprava

Upravo borze sestavljata predsednik uprave ter članica uprave, ki skupaj zastopata družbo. Upravo imenuje nadzorni svet. Mandat članov uprave traja največ 5 let, z možnostjo ponovnega imenovanja. Zaradi izteka mandata upravi v leto 2024 je nadzorni svet na več sejah pred tem obravnaval aktivnosti v zvezi z imenovanjem uprave za naslednji mandat in za predsednika uprave imenoval Marka Bombača, CFA, FRM. Za članico uprave je ponovno imenoval mag. Nino Vičar. Uprava v spremenjeni sestavi je nastopila svoj štiriletni mandat 1. 9. 2024.

Uprava borze ima predvsem naslednje naloge:

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

Delovanje uprave in razdelitev področij, nalog in odgovornosti med posameznima članoma določa Poslovník o delu uprave. V skladu s Pravili organiziranosti in Poslovníkom o delu uprave imajo člani uprave tudi operativne naloge na področju vodenja, in sicer je vsak član uprave odgovoren za določeno število organizacijskih enot, s čimer je omogočeno neposredno sodelovanje med upravo in direktorji organizacijskih enot.



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

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

Člana uprave

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

Svet borznih članov in Svet izdajateljev

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

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

Člani Sveta borznih članov:

- mag. Stanislava Zadravec Capriolo (predsednica Sveta), direktorica, Združenje bank Slovenije,



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

Člani Sveta izdajateljev:

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

Upravljanje v skupini

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

Poleg Ljubljanske borze je imela Zagrebška borza dne 31. 12. 2024 v lasti tudi:

- 33,33 % delež družbe SEE Link d. o. o.,
- 30 % delež v družbi Funderbeam South-east Europe d.o.o.,
- 29,98 % delež v družbi Makedonska borza, d. d.,
- 24 % delež v družbi Adria Digital Exchange d.o.o.

Izjava o usklajenosti z določbami Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb

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

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

Ljubljanska borza skladno s petim odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1) vključuje kot del svojega poslovnega poročila tudi izjavo o skladnosti s Kodeksom upravljanja.

Ljubljanska borza ima na dan 31. 12. 2024 enega delničarja, in sicer Zagrebačko burzo, d. d., Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb, Hrvaška (v nadaljevanju: Zagrebška borza), ki ima v lasti 100 %.



Kot sopolpisnica Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb si Ljubljanska borza aktivno prizadeva za uveljavitev njegovih načel korporativnega upravljanja v poslovni praksi ter da sama izpopolnjuje in dograjuje svoj sistem upravljanja po načelu najboljših praks. Zato je sklenila tudi sama prostovoljno uporabljati ta Kodeks, kljub temu da ni javna družba.

Zadnja posodobitev Kodeksa je bila sprejeta dne 2. 12. 2024 in je stopila v veljavo 1. 1. 2025. Borza je svojo Izjavo o skladnosti s kodeksom pripravila v skladu Kodeksom, ki je bil sprejet 9. 12. 2021 in je veljal ter se uporabljal še za poslovno leto 2024. Kodeks, na podlagi katerega je izdelana Izjava o skladnosti s Kodeksom, je dostopen v slovenskem in angleškem jeziku na spletnih straneh Ljubljanske borze ([Pravila borze in drugi akti \(ljse.si\)](#)).

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

Pojasnilo odstopanja od točke 5.6.

Ljubljanska borza ne uporablja zunanje neodvisne institucije pri presoji ustreznosti izjave o upravljanju, ker je vsako letno znova interno preverjena s strani pravne službe in uprave. Poleg tega je Izjava o upravljanju ustrezno preverjena tudi s strani zunanjega revizorja v okviru redne revizije in njihovih svetovalcev.

Pojasnilo odstopanja od točke 7.

Ljubljanska borza kot nejavna družba in glede na merila Zakona o gospodarskih družbah za določanje velikosti družb kot majhna družba ni zakonsko zavezana za poročanje o svojem nefinančnem poslovanju. Ne glede na to se je kot sopolpisnica Kodeksa na prostovoljni ravni odločila slediti dobri praksi trajnostnega poslovanja in si v največji možni meri prizadeva vgrajevati okoljske in socialne kriterije v svoje korporativno upravljanje ter poslovne procese. Ljubljanska borza oblikovano Politiko trajnostnega poslovanja, ki določa poglobitvene usmeritve in dolgoročne cilje na področju trajnostnega poslovanja Ljubljanske borze, pri čemer borza glede na svojo velikost, število zaposlenih in relevantnost ukrepov vidi svoj največji trajnostni prispevek družbi pri zagotavljanju svojega osnovnega poslanstva - zagotavljanju in upravljanju trga vrednostnih papirjev in vzpostavitvi trga trajnostnega financiranja. Od leta 2023 Ljubljanska borza poroča o trajnostnem poslovanju v letnem poročilu (podrobneje v poglavju z naslovom Trajnostno poročilo).

Pojasnilo odstopanja od točke 8.2.

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

Pojasnilo odstopanja od točke 10.

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



Pojasnilo odstopanja od točke 10.10.

V postopku imenovanja novih članov nadzornega sveta se v skladu z interno Politiko za oceno primernosti člana upravljalnega organa Ljubljanske borze izdelava ocena primernosti novega kandidata, v okviru katere se presoja tudi morebitno nasprotje interesov kandidatov. Člani nadzornega sveta so bili imenovani za nov mandat 2024 – 2028 na redni skupščini, ki je potekala junija 2023. Morebitno nasprotje interesov kandidatov za člane nadzornega sveta se je presojalo v postopku njihovega imenovanja in sicer za potrebe imenovanja s strani skupščine v okviru izdelave ocene primernosti kandidatov ter za potrebe pridobitve dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za opravljanje funkcije v nadzornem svetu v okviru vloge in v skladu s Sklepom Agencije za trg vrednostnih papirjev o dokumentaciji za dokazovanje izpolnjevanja pogojev za imenovanje člana upravljalnega organa borze.

Pojasnilo odstopanja od točke 13.

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

Pojasnilo odstopanja od točke 26.8.

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

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

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



Politika raznolikosti

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

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

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

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

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

Notranje kontrole so usmeritve in postopki, ki jih je borza vzpostavila in jih izvaja na vseh ravneh, da bi upravljala tveganja, povezana tudi z računovodskim poročanjem. Namen teh kontrol je zagotoviti učinkovitost in uspešnost delovanja, zanesljivost računovodskega poročanja in skladnost z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi.

Integriran sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj družbe ves čas prilagajamo razvoju, organizacijskim spremembam ter dobrim praksam in s tem ohranjamo njegovo učinkovitost.

Značilnosti in delovanje sistema upravljanja tveganj podrobno predstavljamo v poglavju Upravljanje tveganj.

Sistem na vseh organizacijskih ravneh in procesih obsega:

- jasno organizacijsko strukturo z natančno opredeljenim in preglednim sistemom pristojnosti in pooblastil,
- učinkovite postopke sprotnega nadzora, preprečevanja napak in prepoznavanja, ocenjevanja in obvladovanja ter spremljanja tveganj, ki jim borza je ali bi jim lahko bila izpostavljena pri poslovanju,
- ustrezen sistem notranjega nadzora, ki vključuje ustrezne administrativne in računovodske postopke (poročanja, delovni postopki, limiti za omejevanje izpostavljenosti tveganjem in fizične kontrole),
- sistem zagotavljanja skladnosti poslovanja z zakonskimi zahtevami.



Na področju urejanja procesov in notranjih kontrol na borzi so 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 pristojnosti 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.

V okviru upravljanja s tveganji borza z dokumentom Organizacija sistema notranjih kontrol natančneje ureja sistem notranjih kontrol, in s čimer vzpostavlja in vzdržuje ustrezno raven sistema notranjih kontrol. Soglasje k organizaciji sistema notranjih kontrol je bilo pridobljeno s strani Nadzornega sveta v decembru 2018.

Sistem notranjih kontrol družbe temelji na dokumentu osnovnih poslovnih procesov, v katerem so dokumentirani vsi poslovni procesi ter ključna tveganja, katerim je borza izpostavljena pri izvajanju procesnih aktivnosti. Skrbniki poslovnih procesov so zadolženi za opredelitev, vzpostavitev in izvajanje učinkovitih notranjih kontrol, s katerimi se zmanjšujejo ključna tveganja, ki jih skrbniki prepoznajo in ocenijo v okviru svojih procesov.

Na nivoju dokumenta osnovnih poslovnih procesov skrbniki za svoje procese opredelijo standardne notranje kontrole, ki so implementirane v delovne procese, poleg tega pa so notranje kontrole podrobneje opredeljene tudi v varnostnih politikah in internih navodilih, ki opredeljujejo delovne postopke. Skrbniki najmanj enkrat letno preverijo ustreznost implementiranih notranjih kontrol in po potrebi dodajo dodatne kontrole (zaradi uvajanja novih delovnih postopkov, programske in aplikativne opreme, na podlagi preteklih izkušenj pri reševanju incidentov, priporočil revizorjev in drugih regulatornih organov, ipd.).

Računovodske kontrole so tesno povezane s kontrolami v informacijski tehnologiji, ki med drugim zagotavljajo omejitve in nadzor dostopov do omrežja, podatkov in aplikacij.

Sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji na finančno računovodskem področju je prilagojen glede na velikost in organizacijo družbe, kjer ni velike delitve dela in so številne funkcije združene. Borza ima vzpostavljen učinkovit sistem notranjih kontrol, ki poskrbijo, da so finančne informacije pravočasne, popolne, resnične in verodostojne, kar je opredeljeno s Pravilnikom o računovodstvu ter Navodili in postopki izvajanja notranjih kontrol na finančno računovodskem področju. Računovodsko nadziranje se izvaja kot računovodsko kontroliranje podatkov med njihovim vnosom in med obdelovanjem. Notranje kontrole se izvajajo pred vsakim evidentiranjem poslovnih dogodkov na način, da se preveri resničnost in popolnost izkazanih dogodkov.

Posamezni kontrolni procesi in postopki so npr. različne kontrolne aktivnosti, ki se izvajajo na področju:

- izdelave in sprejemanja knjigovodskih listin,
- evidentiranja poslovnih dogodkov v poslovne knjige,
- obračunavanja in izplačevanja plač in drugih prejemkov zaposlenim,
- blagajniškega poslovanja,
- pripravljanja dokumentacije za izvedbo letnega popisa sredstev in obveznosti do vira sredstev,
- izvajanja in spremljanja plačilnega prometa ter poročanja o stanju likvidnosti upravi.



Temeljni kontrolni postopki, ki se nanašajo predvsem na kontrole pravilnosti poslovnih dogodkov in podatkov, zajemajo:

- začetno evidentiranje poslovnih dogodkov, pristojnosti in odgovornosti oseb, ki začenjajo in odobravajo poslovne dogodke (pristojnosti in odgovornosti so natančno opredeljene s Pravilnikom);
- popolnost zajemanja in obdelave poslovnih dogodkov in podatkov;
- točnost evidentiranja poslovnih dogodkov.

Poleg preventivnih (neposrednih) kontrol, ki se izvajajo predhodno, se izvajajo tudi naknadne (posredne) kontrole.

Notranje kontrole zajemajo redne kontrole stanj na kontih, primerjavo analitičnih evidenc s stanji v glavni knjigi, vgrajene sistemske kontrole (omejevanje dostopov, razmejevanje dolžnosti, pooblastila), avtomatizacijo poročanja in prenose med sistemi.

Med notranje kontrole spadajo tudi načelo štirih oči, prenos informacij, redni pregledi in spremljanje transakcij, sektorski sestanki, tekoče spremljanje napovedanih regulativnih sprememb in redna izobraževanja.

Za namen upravljanja s tveganji na finančno računovodskem področju ima borza vzpostavljen register tveganj. Zaradi učinkovito vzpostavljenega sistema notranjih kontrol, ki poskrbijo, da so finančne informacije pravočasne, popolne, resnične in verodostojne, je verjetnost uresničitve posameznih tveganj majhna.

Zunanja revizija

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

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

Drugi podatki (stanje na dan 31. december 2024)

- Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev

Zagrebska borza d. d., Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb, Hrvaška ima v lasti vse delnice Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana (100 %). Ljubljanska borza ni v lasti nobenega imetnika posrednega kvalificiranega deleža.

- Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

- Omejitve glasovalnih pravic

Za delnice Ljubljanske borze z oznako LSER ne veljajo nobene omejitve glasovalnih pravic.



- Pravila Ljubljanske borze o zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah Statuta
Postopki in pogoji glede zamenjave članov organov vodenja ali nadzora so predpisani z zakonom, Statutom borze in Poslovnikom o delu nadzornega sveta. V postopku imenovanja novih članov se poleg zakonskih pogojev za imenovanje upošteva tudi ocena primernosti posameznega kandidata za novega člana upravljalnega organa, ki jo lahko izdelata nadzorni svet ali posebna komisija za imenovanja. Zadnje ocene primernosti kandidatov za člane nadzornega sveta so bile izdelane za potrebe imenovanja v letu 2023, za upravo pa v letu 2024. Primernost članov uprave in nadzornega sveta se ocenjuje tudi ob vsaki spremenjeni okoliščini, ki lahko vpliva na izpolnjevanje pogojev za posameznega člana upravljalnega organa.

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

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

Poslanstvo, vizija in strateški cilji

Poslanstvo

Poslanstvo Ljubljanske borze je zagotavljati varno, transparentno, učinkovito in uspešno delovanje organiziranega dela slovenskega trga kapitala. To vlogo bomo tudi v prihodnje opravljali z najvišjo stopnjo integritete. Poleg upravljavca borznega trga, bomo v prihodnje aktivno delovali na razvoju domačega kapitalskega trga v segmentu malih in srednje velikih podjetij, katerim želimo približati borzo in mehanizme, s katerimi lahko tudi mala podjetja lažje dosežajo svoje ekonomsko finančne cilje. Borza povezuje vlagatelje in izdajatelje vrednostnih papirjev, spodbuja dolgoročno varčevanje in investiranje ter krepi gospodarsko rast z omogočanjem lažjega dostopa do kapitala za podjetja.

Vizija

Postati informacijsko križišče ter finančno stičišče domačega in regijskega kapitalskega trga, ki temelji na inovativnih rešitvah, zaupanju udeležencev ter učinkovitem in preglednem trgovanju. Vsem uporabnikom naših storitev in poslovnim partnerjem želimo ponuditi najkvalitetnejše storitve, jih nenehno izboljševati, dopolnjevati in postavljati korak pred konkurenco. Borza si prizadeva vzpostaviti trden, trajnostno naravnan in tehnološko napreden trg, ki omogoča podjetjem dostop do kapitala ter vlagateljem priložnosti za donosno in varno investiranje. Naša vizija je postati najsodobnejša in najhitreje rastoča borza Jugovzhodne Evrope.



Strategija in strateški cilji

Borza zasleduje naslednje strateške cilje:

- obdržati visoko raven kakovosti, organiziranosti in regulacije trga,
- nadaljevanje rasti kapitalnega trga in dvig likvidnosti domačega trga,
 - uvrstitev novih vrednostnih papirjev na borzni in MTF trg SI ENTER,
 - iskanje novih finančnih virov preko spodbujanja dolgoročnih varčevalnih shem,
 - skupne aktivnosti za razvoj in promocijo trga kapitala s strani vseh deležnikov trga;
- doseči mednarodno primerljivost in prepoznavnost trga preko regijskega povezovanja z Zagrebško borzo,
- povečati ugled borze kot institucije,
- podpirati razvoj primarnega trga,
- povečati učinkovitost in uspešnost poslovanja borze.

Osnovni makroekonomski kazalniki za Slovenijo

	2019	2020	2021	2022	2023	napoved		
						2024	2025	2026
Realna rast BDP (v %)	3,5	-4,1	8,4	2,7	2,1	1,5	2,4	2,5
BDP na prebivalca (PPS EU27=100) ¹	89	89	90	90	91			
Dolg (% BDP)	66	80,2	74,8	72,7	68,4			
Tekoči primanjkljaj (% BDP)	0,7	-7,7	-4,6	-3,0	-2,6			
Inflacija (konec leta) ²	1,8	-1,1	4,9	10,3	4,2	2,3	3,3	2,1
Stopnja registrirane brezposelnosti	7,7	8,7	7,6	5,8	5	4,6	4,5	4,7

Vir: ³ <https://www.umar.gov.si/publikacije/ekonomsko-ogledalo>

⁴ <https://pxweb.stat.si/SiStatData/pxweb/si/Data>

Poslovanje v letu 2024

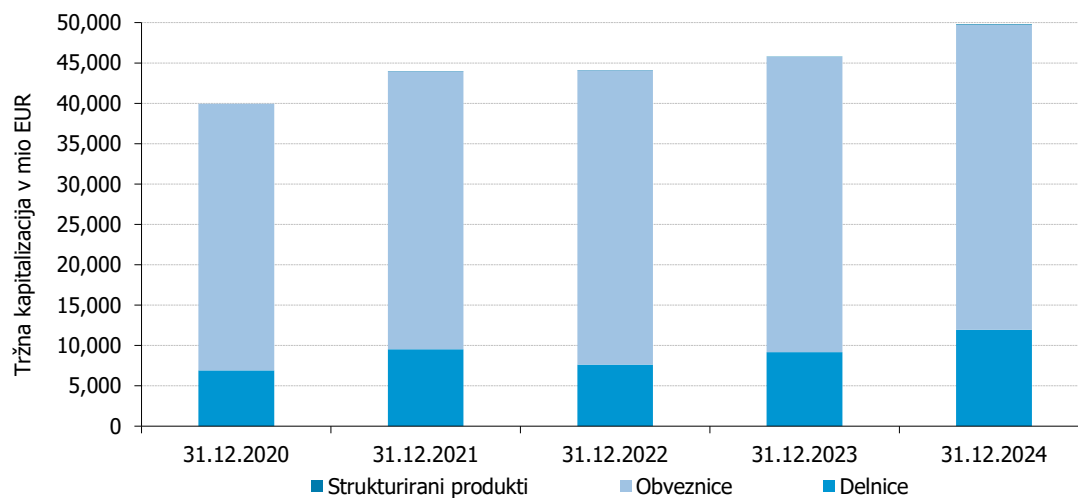
V letu 2024 smo bili na Ljubljanski borzi priča 53,1 % porastu prometa v primerjavi z letom 2023. Indeks SBITOP je v preteklem letu zrasel za 33,0 %, indeks SBITOP TR pa še več na račun dividendne donosnosti, in sicer za 42,1 %.

Tržna kapitalizacija

Vrednost celotne tržne kapitalizacije borznega trga je konec leta znašala 50,2 milijard EUR, kar je za 8,4 % več kot konec leta 2023. Tržna kapitalizacija delnic se je glede na leto 2023 zvišala za 30,3 % in je konec decembra 2024 znašala 11,9 milijard EUR ter je predstavljala 18,0 % bruto domačega proizvoda preteklega leta (4. kvartal 2023 – 3. kvartal 2024: 66,1 milijard EUR, Vir: SURS). Navedeno zvišanje je posledica zvišanja tečajev delnic. Tudi vrednost tržne kapitalizacije dolgoročnih dolžniških instrumentov je zrasla za 3,2 % glede na leto poprej.



Tržna kapitalizacija v obdobju 2020 – 2024

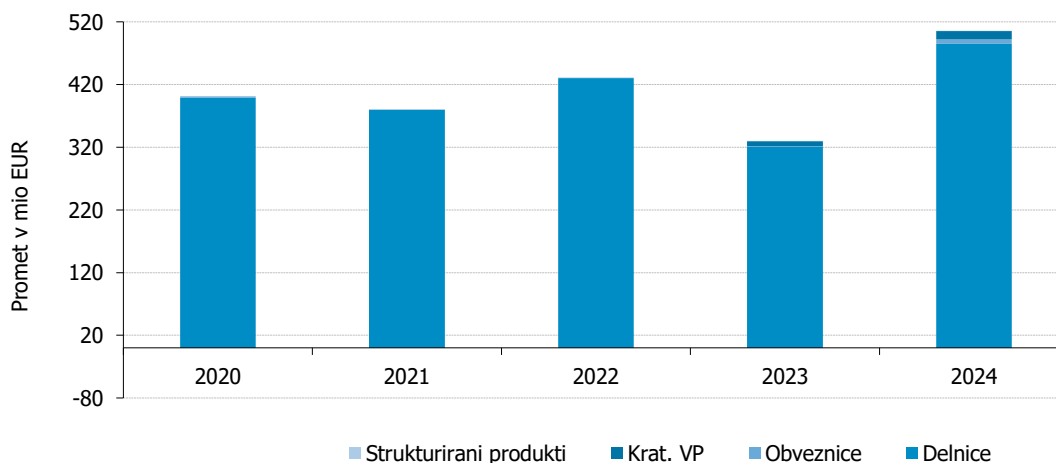


Vir: Ljubljanska borza

Promet

Celotni promet na Ljubljanski borzi je v 2024 znašal 505,6 milijonov EUR, kar je za 53,1 % več kot v predhodnem letu. Promet brez svežnjev je znašal 464,9 milijonov EUR, kar je za 58,3 % več kot v letu 2023. Največ prometa je bilo opravljenega z delnicami, in sicer 485,1 milijona EUR, sledile so jim zakladne menice s 13,3 milijoni EUR prometa, obveznice s 6,7 milijoni EUR in strukturirani produkti z 0,6 milijona EUR prometa. V letu 2024 je bilo iz naslova vzdrževanja likvidnosti opravljenega 81,4 mio EUR prometa z vsemi instrumenti.

Promet v obdobju 2020 – 2024



Vir: Ljubljanska borza

V 2024 je bilo sklenjenih 42.573 poslov brez svežnjev, kar je za 21,8 % več kot leto poprej. Povprečno dnevno število rednih poslov je znašalo 172,4, povprečna vrednost posameznega rednega posla pa 10.919,6 EUR (kar je za 29,9 % več v primerjavi s povprečno vrednostjo rednega posla iz leta 2023).



Promet članov

Borzni član z največ opravljenega prometa je bila družba Interkapital vrijednosni papiri, ki je ustvarila 25,2 % delež celotnega vrednostnega prometa. Sledita ji družbi BKS Bank AG, Bančna podružnica s 17,7 % deležem in WOOD & Company Financial Services s 16,4 % deležem celotnega vrednostnega prometa. Struktura prometa članov ostaja podobna kot v predhodnem letu, prvih 5 članov je skupaj opravilo 80,4 % celotnega vrednostnega prometa. Ob koncu leta 2024 je imela Ljubljanska borza 8 borznih članov, od tega 4 tuje borzne člane, katerih skupni delež v celotnem vrednostnem prometu predstavlja 51,3 %.

Borzni član	Promet v 000 EUR	Delež
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O.	255.195	25,2%
BKS BANK AG, BANCNA PODRUZNICA	179.434	17,7%
WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES, A.S.	166.141	16,4%
ILIRIKA BORZNO POSREDNISKA HISA, D. D.	116.603	11,5%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA, D. D.	96.034	9,5%
OSTALI	197.856	19,6%
SKUPAJ	1.011.263	100%

Vir: Ljubljanska borza

Najprometnejše delnice

Tudi v letu 2024 so bile najprometnejše delnice Krke (KRKG) iz Prve kotacije. Z njimi je bilo ustvarjenega 34,0% prometa vseh delnic borze. Drugo mesto glede na dosežen promet so s 33,4 % deležem zasedle delnice NLB (NLBR), tretje pa s 7,4 % deležem delnice Cinkarne Celje (CICG).

Najprometnejše delnice	Promet v 000 EUR	Število poslov	Tržna kapitalizacija v mio EUR na 31. 12. 2024
KRKA	164.932	12.959	4.558
NLB	161.786	10.601	2.550
CINKARNA CELJE	35.911	3.791	224
PETROL	30.965	4.029	1.314
SAVA RE	29.772	2.349	689
OSTALE	61.719	8.389	2.597
SKUPAJ	485.084	42.118	11.932

Vir: Ljubljanska borza



Deleži borznega prometa po segmentih v letu 2024

Tržni segment	Promet	Delež
DELNICE - PRVA KOTACIJA	480.407.404	95,0%
DELNICE - STANDARDNA KOTACIJA	4.676.589	0,9%
OBVEZNICE	6.679.712	1,3%
ZAKLADNE MENICE	13.282.810	2,6%
KOMERCIALNI ZAPISI	0	0,0%
STRUKTURIRANI PRODUKTI	584.967	0,1%
SKUPAJ	505.631.482	100%

Vir: Ljubljanska borza

Borzni indeks SBI TOP

Indeks SBITOP je v letu 2024 zrasel za 33,0 % in konec leta zabeležil vrednost 1.666,60 točk. Najvišjo vrednost je dosegel 16. 7. 2024, ko je znašal 1.693,57 točk, najnižjo pa 3. 1. 2024, ko je znašal 1.249,14 točk.

SBITR je na račun dividendne donosnosti v letu 2024 dosegel še višjo rast, in sicer je pridobil 42,1 % vrednosti.

Graf prikazuje donos indeksov SBITOP in SBITR v primerjavi z nekaterimi drugimi indeksi v EUR (31. 12. 2023 = 100).





Razvojne aktivnosti Ljubljanske borze na kapitalskem trgu

Strategija razvoja kapitalskega trga

Ljubljanska borza je v letu 2024 nadaljevala aktivno sodelovanje pri izvajanju ukrepov Strategije razvoja kapitalskega trga, ki jo je sprejela Vlada Republike Slovenije v letu 2023. V okviru sprejete strategije predstavniki Ljubljanske borze sodelujejo v naslednjih delovnih skupinah:

- medresorski delovni skupini za pripravo centraliziranega finančnega opismenjevanja s promocijo vlaganja v finančne instrumente, vzajemne sklade, vzajemne pokojninske sklade in domačega kapitalskega trga,
- delovni skupini za pridobitev statusa razvijajočega se trga,
- delovni skupini za vzpostavitev enotne vstopne točke.

V okviru 1. skupine glede finančnega opismenjevanja je bilo izvedenih več delovnih sestankov, na katerih se je usklajevalo glede sprejema strategije za finančno opismenjevanje, kar je zahteven proces, ki vključuje usklajevanje med zelo različnimi deležniki. Ne glede na to si Ljubljanska borza v okviru lastnih zmožnosti in skupaj s svojimi partnerji med finančnimi subjekti prizadeva za dvig finančne pismenosti.

V okviru 2. delovne skupine je bila s strani Ljubljanske borze pripravljena obširna analiza te problematike in podani predlogi, kako preseči ovire za prehod iz »frontier« v »emerging« trg. Za doseg tega cilja je potrebno občutno povečati tržno kapitalizacijo Ljubljanske borze, kar pa bo brez sodelovanja drugih deležnikov, zlasti države, in uvrstitve (vsaj deleža) velikih državnih podjetij na naš trg, zelo težko doseči.

V okviru 3. delovne skupine je bila v začetku leta 2024 preko spletnih strani Agencije za trg vrednostnih papirjev vzpostavljena enotna vstopna točka, preko katere lahko uporabniki dostopajo do vseh ključnih informacij, ki jih potrebujejo podjetja in investitorji za vstop na kapitalski trg. V zvezi s kotacijo vrednostnih papirjev na borznem trgu je Ljubljanska borza nadgradila vsebine svojih spletnih strani, kako postati borzna družba, vključno z vidika različnih možnosti financiranja, s poudarkom na izdaji in uvrstitvi vrednostnih papirjev na borzo. Enotna vstopna točka omogoča dostop do vsebin Agencije za trg vrednostnih papirjev, KDD in Ljubljanske borze v zvezi z izdajo in kotacijo vrednostnih papirjev na organiziranem trgu. Z namenom izboljšanja uporabniške izkušnje in večje digitalizacije postopkov enotna vstopna točka uporabnikom omogoča elektronsko oddajo vseh potrebnih obrazcev in dokumentacije, ki jo posamezna institucija potrebuje za odločanje o izdaji dovoljenj v njihovi pristojnosti (kot npr. potrditev prospekta, izdaja dovoljenja po ZTFI-1, izdaja vrednostnih papirjev v KDD, uvrstitev vrednostnih papirjev na organizirani trg, sprejem v članstvo na KDD in na Ljubljanski borzi, ipd.).

Individualni naložbeni računi

Eden izmed ukrepov Strategije razvoja kapitalskega trga je tudi vzpostavitev individualnih naložbenih računov z namenom spodbujanja dolgoročnega varčevanja prebivalstva v finančnih instrumentih. Vlada je ob koncu leta pripravila predlog zakona, ki ureja vzpostavitev le-teh, in bi po mnenju Ljubljanske borze in obeh svetov, Sveta borznih članov in Sveta izdajateljev, pomenil pomemben korak za spodbujanje investiranja s strani prebivalstva, učinkovitejšo alokacijo kapitala in večjo razpršitev virov financiranja gospodarstva.



Pokritost borznih družb z analizami

V letu 2024 se je zaključil projekt pokrivanja analiz za borzne družbe pod okriljem Ljubljanske borze. Projekt je bil prvotno zastavljen tako, da bi Ljubljanska borza sklenila dogovor s strokovnim in primernim izvajalcem analiz, ki bi izdeloval analize za določeno borzno družbo. Zaradi premajhnega števila zainteresiranih izdajateljev se projekt pokrivanja analiz za večje število izdajateljev pod okriljem Ljubljanske borze ni izvedel, so se pa nekateri izdajatelji odločili nadaljevati projekt na bilateralni osnovi. Ne glede na to, da se projekt ni izvedel na način, kot je bil načrtovan, Ljubljanska borza ocenjuje, da je prinesel pozitivne učinke za izdajatelje, ki so projekt nadaljevali na individualni osnovi.

Podatki in kazalniki vrednotenja za borzne družbe

Ljubljanska borza je v letu 2024 na spletni strani zagotovila bolj celovit vpogled v podatke in kazalnike, vezane na delnice borznega trga. Za vsako delnico je po novem omogočen vpogled v nabor finančnih podatkov, kazalnikov vrednotenja ter trgovanih podatkov, kar omogoča enostavnejšo analizo in boljšo primerjavo med posameznimi delnicami.

Priporočila za trajnostno poročanje

V povezavi z vzpostavitvijo novega Trga trajnostnega financiranja je Ljubljanska borza pripravila tudi nova Priporočila za obveščanje javnih družb, ki po novem vsebujejo dobro prakso glede poročanja o trajnostnosti, tako za poročanje o trajnostnem poslovanju borznih družb kot tudi za izdajatelje, ki izdajajo finančne instrumente na Trgu trajnostnega financiranja.

Vzpostavitev trga za enote alternativnih investicijskih skladov

Zaradi izkazanega interesa nekaterih upravljavcev alternativnih investicijskih skladov (AIS) je Ljubljanska borza v letu 2024 vzpostavila tudi možnost trgovanja z enotami alternativnih investicijskih skladov in z upravljalci alternativnih skladov izvedla individualne sestanke, na katerih je upravljavcem predstavila prednosti kotacije enot AIS na Ljubljanski borzi. Obenem je bila to tudi priložnost za navezavo stikov z novimi deležniki Ljubljanske borze in druge oblike sodelovanja.

Domača in mednarodna promocija

V letu 2024 je Ljubljanska borza intenzivno delovala na področju približevanja kapitalskega trga širšemu prebivalstvu ter se dejavno vključila v spodbujanje finančne pismenosti. Z organizacijo raznovrstnih izobraževalnih dogodkov, ki so potekali tako virtualno kot tudi fizično, smo ustvarili kvalitetno platformo za domače in mednarodne vlagatelje. S tem smo si prizadevali ne le za širjenje znanja o finančnih trgih, temveč tudi za povečanje ozaveščenosti o pomembnosti kapitalskega trga.



Dogodki za promocijo slovenskega kapitalskega trga in borznih družb:

Datum	Dogodek
23. januar 2024	Dogodek ob uvrstitvi ETF-ov na Ljubljansko borzo
7. februar 2024	Letni pregled dogajanja na borzi v 2023
19. marec 2024	Gremo na borzo
21. marec 2024	Spletni seminar »Slovenske borzne družbe online«
26. marec 2024	Dan slovenskega kapitalskega trga - ATVP
24. april 2024	Pregled dogajanja na borzi v Q1
14. - 15. maj 2024	41. Finančna konferenca – Časnik Finance
22. maj 2024	Trguj na borzi
4. - 5. junij 2024	Dan investorjev Ljubljanske in Zagrebške borze: CEE Investment Opportunities
6. junij 2024	Dogodek ob uvrstitvi delnice RELR na Ljubljansko borzo
2. julij 2024	Pregled dogajanja na borzi v Q2
5. september 2024	Spletni seminar »Slovenske borzne družbe online«
9. - 10. oktober 2024	Finančni Festival
10. oktober 2024	Pregled dogajanja na borzi v Q3 (v sklopu dogodka Finančni Festival)
26. november 2024	Dan investorjev Ljubljanske in Zagrebške borze: CEE Investment Opportunities
26. november 2024	Podelitev nagrad Ljubljanske borze
17. december 2024	Prenos lastništva podjetij: Priložnost podjetnikov na kapitalskem trgu

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

- sodelovanje pri gibanju »Pozvoni za enakopravnost spolov«,
- sodelovanje pri gibanju »Pozvoni za finančno pismenost«,
- gostovanje Ljubljanske borze v Finančnem POPkastu (24ur.com) in oddaji Jutro na Planetu (Planet TV),
- izdelava oziroma prenova publikacij za promocijo izdajateljev in kapitalskega trga:
 - Vodnik za vlagatelje na Ljubljanski borzi,
 - publikacija: Discover the Slovenian Capital Market H1,
 - tedenski pregled trgovanja – #LJSE Weekly,
 - mesečna in letna statistična poročila,
- podpora projekta Mojih financ »Dan slovenskih delnic«,
- objava serije kratkih edukativnih YouTube filmov »Finančna pismenost za vse«.

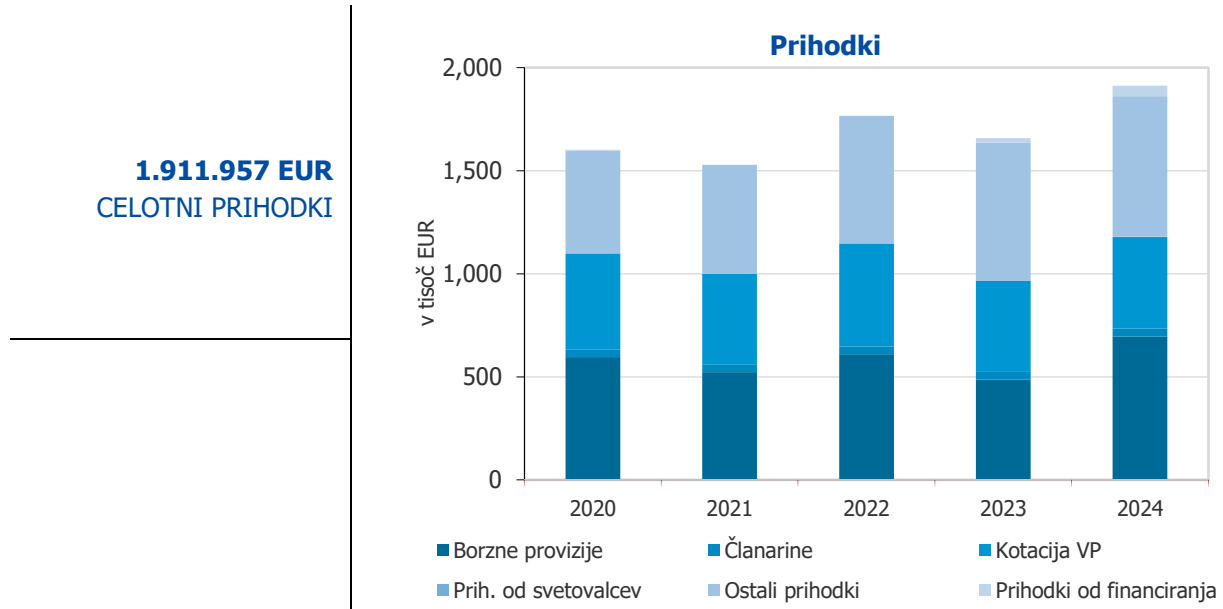
Analiza uspešnosti poslovanja

V letu 2024 je slovensko gospodarstvo zaradi nižje rasti tujega povpraševanja in upada izvoza storitev in stagnacije investicij - kljub okrepitvi zasebne potrošnje - doživelo umiritev rasti. Ne glede na slabšo splošno gospodarsko situacijo so provizije za trgovanje v letu 2024 celo 42,8 % višje od provizij v letu 2023 in višje od predvidenih za 25,8 odstotnih točk.

Ustvarili smo 138.742 EUR dobička pred obdavčitvijo, kar je za 282,9 % več glede na predhodno leto.

Nekoliko pozitivno so na poslovanje vplivale tudi aktivnosti iz področja organizacije izobraževanj ter promocijskih dogodkov.

Prihodki



Celotni prihodki v višini 1.911.957 EUR so višji za 15,4 %, k čemur je prispevala visoka rast prihodkov iz redne dejavnosti (provizije iz naslova trgovanja) ter prihodkov iz naslova posredovanja podatkov.

- Prihodki iz redne dejavnosti

Prihodki iz redne dejavnosti borze v višini 1.179.600 EUR se nanašajo na prihodke iz naslova borznih provizij (695.462 EUR), prihodke od članarin (38.133 EUR) in prihodke od kotacij vrednostnih papirjev (443.719 EUR).

Delež prihodkov iz redne dejavnosti se je v zadnjih petih letih gibal med 58,4 %, kolikor je znašal v letu 2023, in 68,7 %, kolikor je znašal v letu 2020. V letu 2024 predstavljajo prihodki iz osnovne dejavnosti 61,7-odstotni delež vseh prihodkov.

- Ostali prihodki

Ostali prihodki v višini 680.612 EUR se nanašajo na prihodke iz naslova storitev za uporabo sistema SEO in sistema INFO HRAMBA (141.400 EUR), prihodke od posredovanja podatkov (133.760 EUR), prihodke od delitve prihodkov z Dunajsko borzo (286.818 EUR), prihodke od trženjskih in partnerskih aktivnosti borze (86.230 EUR) ter drugi prihodki (32.404 EUR).

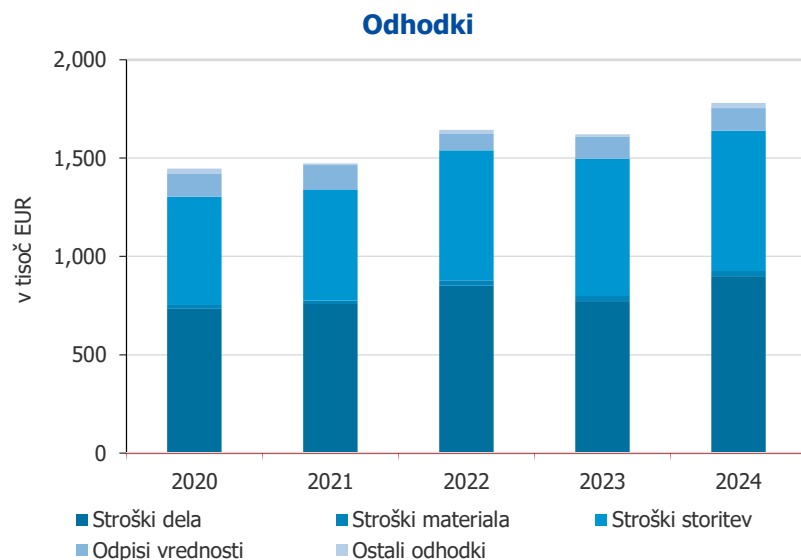
Ostali prihodki predstavljajo 35,6-odstotni delež vseh prihodkov.

- Prihodki od financiranja

Prihodki od financiranja v višini 51.129 EUR predstavljajo 2,7-odstotni delež celotnih prihodkov in se nanašajo na prihodke od obresti iz finančnih naložb v zakladne menice in kuponov oziroma obresti za obveznice RS ter obresti od depozitov.

Odhodki

1.780.626 EUR
CELOTNI ODHODKI



Celotni odhodki znašajo 1.780.626 EUR, kar je za 9,8 % več glede na enako obdobje lani.

Večina odhodkov se nanaša na odhodke iz poslovanja. Odhodki iz financiranja in izredni odhodki ne predstavljajo pomembnega deleža.

Delež stroškov dela se je v zadnjih letih gibal med 47,6 % v letu 2023 in 51,7 % v letu 2022. V letu 2024 predstavljajo stroški dela 50,5 % vseh stroškov.

Delež stroškov storitev in materiala znaša 38,0 %, delež odpisov vrednosti pa 6,8 %.

- **Stroški dela**

Stroški plač družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana, v kateri je na dan 31. 12. 2024 skupaj zaposlenih 13 delavcev, od tega po delovnih urah 12,13 delavcev, znašajo 899.296 EUR in predstavljajo 50,5-odstotni delež vseh stroškov (2023: 47,6 %).

Med izplačanimi plačami se del stroškov nanaša na stimulatívno nagrajevanje zaposlenih. V letu 2024 znaša strošek plačila za poslovno uspešnost 77.717 EUR. Poleg tega stroški dela vključujejo strošek odpravnine v višini 60.375 EUR, strošek neizplačanega variabilnega dela plače upravi za leto 2024 v višini 19.473 EUR ter strošek oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi v višini 2.048 EUR.

- **Stroški materiala**

Stroški materiala znašajo 25.909 EUR. Med stroški materiala so največje postavke stroški energije (11.123 EUR) in stroški strokovne literature in naročnin (10.383 EUR).

- **Stroški storitev**

Stroški storitev znašajo 713.266 EUR. Med stroški storitev so največje postavke stroški IT storitev (313.931 EUR), stroški za nadzor nad poslovanjem borze (96.820 EUR), stroški za storitve, opravljene s strani lastnika, Zagrebške borze (62.692 EUR), svetovalne storitve (58.182 EUR), stroški organizacije dogodkov (41.964 EUR) in stroški vzdrževanja poslovnih prostorov (25.420 EUR).

- Amortizacija

Strošek amortizacije znaša 116.679 EUR, nanaša pa se na amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev (35.980 EUR), amortizacijo zgradbe (60.372 EUR), amortizacijo opreme in drugih opredmetenih osnovnih sredstev (20.328 EUR). Neopredmetena dolgoročna sredstva so v povprečju odpisana z 94,4-odstotnim deležem oziroma so neodpisana s 5,6-odstotnim deležem. Oprema in druga osnovna sredstva so odpisana s 69,2-odstotnim deležem oziroma so neodpisana s 30,8-odstotnim deležem.

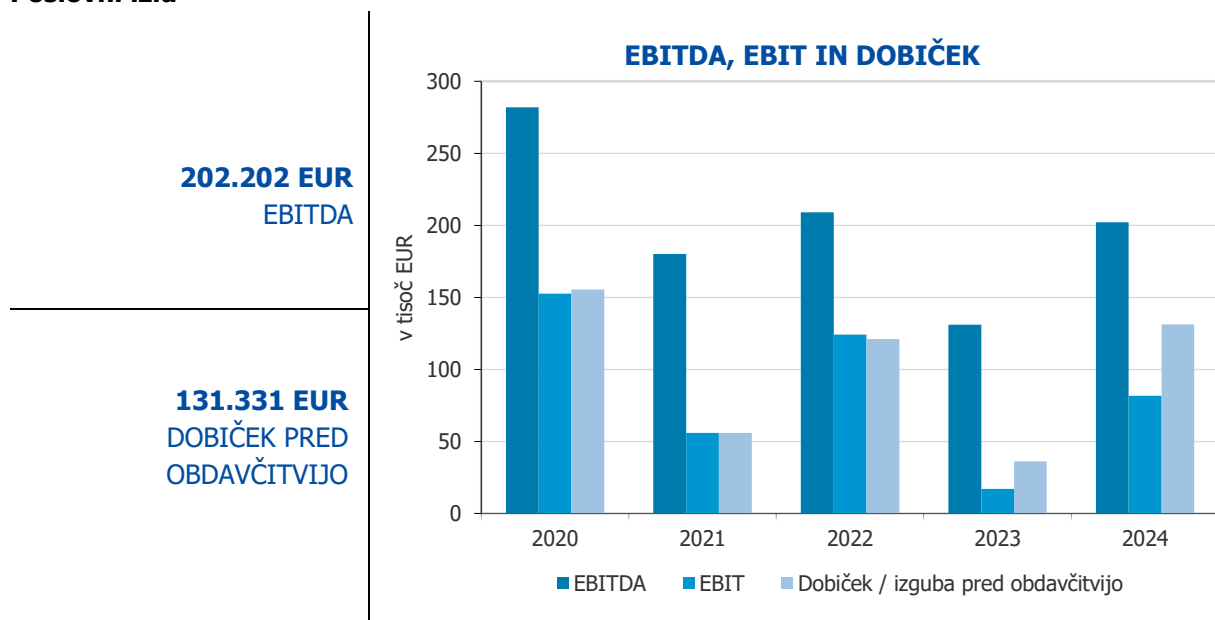
- Drugi odhodki poslovanja

Drugi odhodki poslovanja znašajo 12.851 EUR.

- Prevrednotovalni poslovni odhodki

Prevrednotovalni poslovni odhodki v višini 3.792 EUR se v celoti nanašajo na odhodke iz naslova popravkov vrednosti terjatev.

Poslovni izid



Dobiček iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA), izračunan kot poslovni izid iz poslovanja, povečan za stroške amortizacije in prevrednotovalne poslovne odhodke, je v letu 2024 v primerjavi z letom poprej višji za 54,3 % in znaša 202.202 EUR.

Dobiček iz poslovanja (EBIT) znaša 81.599 EUR, dobiček pred obdavčitvijo pa 131.331 EUR.



Sredstva

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
2.826.611 EUR SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva	966.932	1.066.828
Kratkoročna sredstva	1.787.002	1.548.082
Aktivne časovne razmejitev	72.677	63.394
Sredstva skupaj	2.826.611	2.678.304
Kapital	2.469.469	2.393.575
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	27.290	32.629
Dolgoročne obveznosti	35.516	36.314
Kratkoročne obveznosti	134.173	120.439
Pasivne časovne razmejitev	160.163	95.346
Kapital in obveznosti skupaj	2.826.611	2.678.304

Kazalniki poslovanja

Kazalniki	2024	2023	2022	2021	2020
Kazalniki financiranja					
Delež lastniškega financiranja (%)	87,37	89,37	88,55	89,54	87,58
Delež dolgoročnega financiranja (%)	89,59	91,94	91,29	92,31	89,44
Delež kratkoročnega financiranja (%)	10,41	8,06	8,71	7,69	10,01
Kazalniki investiranja					
Delež osnovnih sredstev v sredstvih (%)	33,20	38,87	40,84	41,40	41,91
Delež obratnih sredstev v sredstvih (%)	65,79	60,17	58,47	57,84	50,42
Delež finančnih naložb v sredstvih (%)	53,78	44,12	7,18	7,37	6,96
Kazalniki vodoravne finančne sestave					
Hitri koeficient	0,76	1,32	9,76	8,13	6,06
Pospešeni koeficient	13,32	12,85	13,15	11,13	8,17
Kazalniki gospodarnosti					
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,05	1,01	1,08	1,04	1,11
Profitna marža	0,05	0,02	0,06	0,03	0,08
Kazalniki učinkovitosti poslovanja					
EBIT marža	0,04	0,01	0,07	0,04	0,10
EBITDA marža	0,11	0,08	0,12	0,12	0,18
Kazalniki donosnosti					
Čista dobičkonosnost kapitala (ROE)	4,21	1,03	4,42	1,74	5,29



Upravljanje s tveganji

V skladu z določbami ZTFI-1 in »Sklepom 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 sistem upravljanja.

Borza ima področje tveganj pokrito z ustreznimi notranjimi akti in procesi, sprejetimi na podlagi meril, ki jih določa Sklep Agencije za kakovostno upravljanje borznega trga. Sistem upravljanja tveganj določajo notranja pravila ter jasno razmejene pristojnosti in odgovornosti poslovnih funkcij, uprave, nadzornega sveta ter ključnih funkcij in drugih povezanih področij, ki izvajajo nadzor. Sistem oblikujejo učinkoviti procesi za neprestano prepoznavanje, ocenjevanje in nadzor prevzetih, potencialnih ali nastajajočih tveganj. Jasen, pregleden in dobro dokumentiran sistem nam omogoča ustrezno in pravočasno ukrepanje ter ohranjanje profila tveganj na ravni, opredeljeni v Smernicah in okviru za obvladovanje tveganj. Sistem stalno posodabljam, pri čemer ohranjamo njegovo celovitost in aktualnost.

Delujoči sistem upravljanja tveganj se je tudi v letu 2024 izkazal kot ustrezen.

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 s podrobnejšim ocenjevanjem in prevzemanjem glavnih operativnih tveganj s strani nosilcev glavnih procesov borze ter s spremljanjem in usmerjanjem delovanja skrbnikov strani vodje SUVI, nadzorom skladnosti družbe z notranjimi in zunanjimi zahtevami s strani pooblaščenke za skladnost ter organizacijo in izvajanjem sistema prepoznavanja, ocenjevanja in obvladovanja tveganj s strani funkcij upravljanja s tveganji.

V ta namen je uprava borze v letu 2022 sprejela prenovljen dokument »Navodila za upravljanje s tveganji«, s katerim se je seznanil tudi nadzorni svet borze. V njem so kot glavna tveganja prepoznana operativna neskladnost, neustreznost delovanja in regulatorna neskladnost. Med glavnimi strateškimi tveganji je v primeru večjega zmanjšanja števila izdajateljev in članov prepoznano dolgoročno tveganje ustreznosti obstoječega poslovnega modela družbe, za katero pa borza izvaja ustrezna strateška in operativna planiranja ter redno preverja njihovo izvajanje.

Borza daje velik poudarek kulturi upravljanja tveganj in ozaveščenosti o njej. Okvir upravljanja tveganj je usmerjen v prihodnost, prilagojen poslovnemu modelu borze in temu ustrezno opredeljenemu profilu tveganosti. S proaktivnim upravljanjem operativnih tveganj sproti prepoznavamo pomanjkljivosti, spremembe ter gibanja v notranjem in zunanjem okolju, ki bi lahko vplivali na njihovo povečanje.

Podrobnejše ocenjevanje glavnih operativnih tveganj s strani nosilcev glavnih procesov borze in odzivanjem nanje temelji predvsem na obvladovanju trinajstih pomembnih področij, ki jih sestavlja osem ključnih procesov, ki so neposredno povezani z osnovno dejavnostjo, za katero je borza pridobila dovoljenje (tj. organizirani trg in večstranski sistem trgovanja - trg SI ENTER), drugih 5 pa je vezanih na celotno poslovanje borze in posredno povezanih z upravljanjem posameznega trga.

V procesu prepoznavanja tveganj se celovito ocenijo in spremljajo vsa prepoznana tveganja. Ključna tveganja, ki so zbrana v registru tveganj in sestavljajo profil tveganj, se redno preverjajo in po potrebi



dopolnijo z novimi tveganji. Poseben poudarek je na vključitvi analize tveganj v postopke sprejemanja odločitev na strateških in operativnih ravneh, ustrezni cenovni politiki, stroškovni učinkovitosti ter zagotavljanju splošne skladnosti z notranjimi akti in zadevnimi predpisi. Prepoznavanje tveganj se izvaja ves čas, predvsem pa med poslovnim načrtovanjem ter pri vseh večjih projektih.

Borza ima vzpostavljeno redno poročanje o tveganjih. Skrbniki tveganj najmanj pred vsako redno sejo Nadzornega sveta pripravijo pisno poročilo (»Risk Monitor«) o opravljenih ocenah izpostavljenosti tveganj za posamezne aktivnosti. Poročilo potrdi uprava s tem, ko potrdi gradivo za Nadzorni svet. Uprava tekoče spremlja tveganja ter po potrebi uvede posebne ukrepe za zmanjšanje tveganj. Vodja notranje revizije ob zaključku leta pripravi za upravo in Nadzorni svet poročilo o upravljanju s tveganji, izvajanjem notranjih kontrol ter usmeritvami in okvirom za upravljanje s tveganji za naslednje leto.

Velika pozornost se posveča tudi usposabljanju in osveščanju zaposlenih, ustrezni in učinkoviti organizaciji dela, razmejevanju pristojnosti, opredeljenih in dokumentiranih postopkih odločanja ter tekočim spremljanjem in preverjanjem skladnosti s predpisanimi postopki.

Kljub spremembam na finančnih trgih je borza v letu 2024 tveganja vseskozi ohranjala na vnaprej zastavljenih ravneh, za kar je bilo potrebno aktivno obvladovanje tveganj.

Delovanje notranje revizije

V skladu z določbami »Listine o notranji reviziji«, ki sta jo odobrila uprava in nadzorni svet, borza zagotavlja dejavnost notranje revizije z delovanjem notranje revizijskega predstojnika in najemanjem dveh zunanjih izvajalcev notranje revizijskih storitev.

Notranja revizija je neodvisno, objektivno in svetovalno orodje za sistematično in profesionalno ocenjevanje učinkovitosti postopkov upravljanja tveganj, popolnosti in funkcionalnosti sistemov notranjih kontrol ter vodenja poslovanja borze.

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

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

Poleg tega notranja revizija daje neodvisna in nepristranska zagotovila glede upravljanja ključnih tveganj, upravljanja borze in delovanja notranjih kontrol ter s tem krepi in ščiti vrednost borze. S strani notranjih revizorjev redno potekajo preverjanja uresničevanja morebitnih njihovih priporočil, 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 o delu notranje revizije« tudi zunanji reviziji.

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



Na podlagi interne metodologije in celovite analize tveganj za leto 2024 je notranja revizija izvedla 2 revizijska pregleda. Pri opravljanju notranjerevizijskih pregledov so bile ugotovljene posamezne nepravilnosti in pomanjkljivosti, na katere je notranja revizija opozorila in h katerim je dala priporočila za odpravo, zato da se kontrolni postopki ter upravljanje družbe in tveganj izboljšujejo. Priporočila notranje revizije so odgovorne osebe aktivno uresničevale. Navedeno vodi k večji učinkovitosti delovanja notranjih kontrol in urejenosti poslovanja.

Notranja revizija redno poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svet o opravljenih pregledih, ugotovljenih nepravilnosti oziroma pomanjkljivosti ter spremljanju uresničitve priporočil. Prav tako je izdelala letno poročilo o delu za leto 2024, ki je sestavni del gradiva za skupščino.

Zunanjo presojo kakovosti notranje revizije na Ljubljanski borzi (periodično na pet let) je v letu 2024 izvedla družba 4E, pomoč pri upravljanju organizacij in obvladovanju prevar, d.o.o.. Na podlagi izvedenih postopkov pri oceni delovanja notranje revizije je zunanja presoja potrdila delovanje notranje revizije v skladu z Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju, Kodeksom poklicne etike notranjega revizorja in Kodeksom notranjerevizijskih načel.

Upravljanje s človeškimi viri, zaposlenimi in širšim okoljem

Temeljni cilj, ki si ga na področju ravnanja z zaposlenimi prizadeva uresničiti borza, je oblikovanje optimalne kadrovske in izobrazbene strukture zaposlenih. Le ustrezno izobraženi in motivirani zaposleni lahko odlično izpolnjujejo svoje delovne obveznosti. Na borzi stremimo k stalnemu strokovnemu izobraževanju zaposlenih, kar jim omogoča, da se uspešno spopadajo z delovnimi izzivi ter prispevajo k doseganju skupnih ciljev. Strokovno znanje zaposlenih nadgrajujemo na vseh področjih dela ter razvijamo kompetence, ki so potrebne za uspešno doseganje posameznikovih ciljev, spodbujamo pa tudi mobilnost znotraj delovnih področij. Zavedamo pa se, da zgolj izobraževanje zaposlenih ni dovolj, saj morajo biti zaposleni tudi ustrezno motivirani za delo.

Skrb za dobre medsebojne odnose, kakovost življenja in dela, optimalni delovni pogoji, zanimivi delovni izzivi, socialna varnost in skrb za varno delo so temelji spodbudnega delovnega okolja, v katerem lahko cilje in potrebe posameznika povezujemo s cilji podjetja. Skupaj gradimo kulturo medsebojnega zaupanja, spoštovanja, sodelovanja in timskega dela, nenehnega učenja ter odgovornega in učinkovitega dela. Prizadevamo si, da bi naše delovanje odražalo odgovornost do zaposlenih in vrednote, za katere se zavzemamo. Uvajamo tudi sodobne, hibridne oblike dela, ki zaposlenim omogočajo fleksibilnejše in učinkovitejše delo, boljše medsebojno povezovanje in sodelovanje ter lažje usklajevanje poklicnega z družinskim oziroma zasebnim življenjem.

Zaposlovanje in sestava zaposlenih

Ob koncu leta 2024 je bilo na borzi 13 zaposlenih, enako kot leto poprej. Povprečno število zaposlenih v letu 2024 je bilo 12,58 uslužbencev.

Borza je v letu 2024 zaposlila za nedoločen čas asistentko v Kabinetu uprave. Odhod enega uslužbenca smo uspešno nadomestili z notranjim prestrukturiranjem, s čimer je bila ponujena možnost napredovanja med zaposlenimi, zaradi izteka mandata bivšemu predsedniku uprave pa je s 1. 9. 2024 nastopil štiriletni mandat nov predsednik uprave.



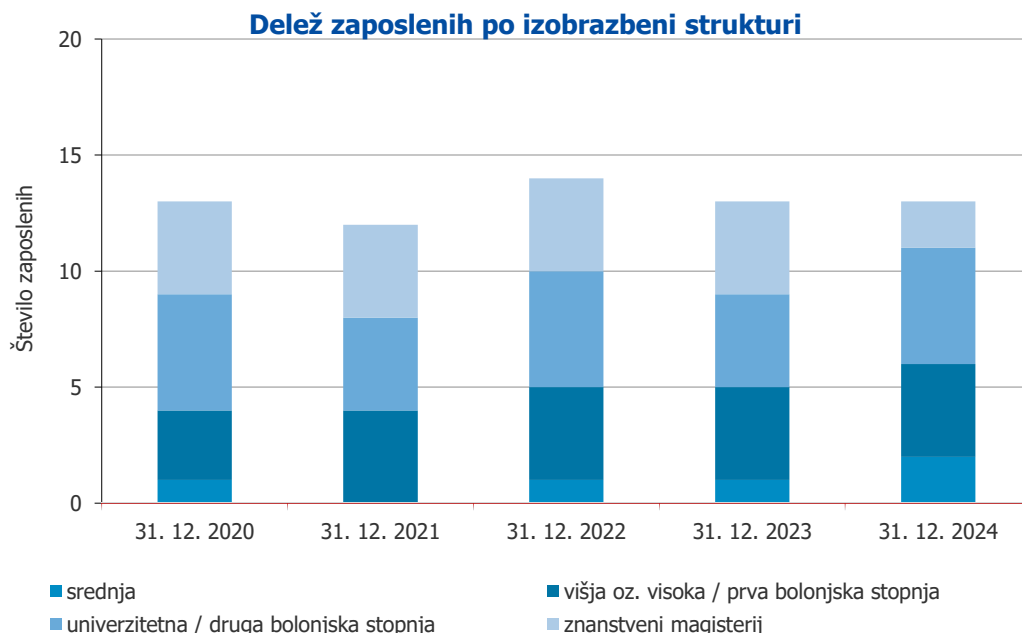
Zaposleni na Ljubljanski borzi glede na vrsto zaposlitve na zadnji dan leta

	2024		2023	
	Število	Delež	Število	Delež
Vrsta zaposlitve glede na delovni čas				
Krajši delovni čas	2	15,4	0	0,0
Polni delovni čas	11	84,6	13	100,0
Skupaj	13	100,0	13	100,0
Vrsta pogodbe o zaposlitvi				
Za določen čas	1	7,7	0	0,0
Za nedoločen čas	12	92,3	13	100,0
Skupaj	13	100,0	13	100,0

Povprečna starost zaposlenih na Ljubljanski borzi se je zmanjšala na 38,1 leta (2023: 40,8 let).

Delež žensk v sestavi zaposlenih na borzi je ostal na istem nivoju kot konec leta 2023 in znaša 69 %. V upravi borze je ta delež 50-odstoten. V vseh kategorijah zaposlenih je višina osnovne plače žensk in moških enaka.

Konec leta 2024 so bili po izobrazbeni strukturi s srednjo izobrazbo dva uslužbenca oziroma 15,4 %, štirje zaposleni oziroma 30,8 % z višjo izobrazbo, pet zaposlenih oziroma 38,4 % z visoko oz. 1. bolonjsko stopnjo in z univerzitetno izobrazbo oziroma drugo bolonjsko stopnjo ter 2 zaposlena oziroma 15,4 % vseh z znanstvenim magisterijem.





Izobraževanje in razvoj zaposlenih

Zaposleni so ključ za našo uspešnost, zato na borzi spodbujamo njihov strokovni in osebni razvoj, medsebojno sodelovanje, prenos relevantnih informacij in ustvarjalnost. Hiter razvoj na vseh področjih zahteva nenehno strokovno izpopolnjevanje. Zavedamo se, da razvoj izvira iz znanja, zato si prizadevamo za izobraževanje, izpopolnjevanje in usposabljanje zaposlenih v skladu s potrebami delovnega procesa, s čimer jim omogočamo razvoj na strokovnem in osebnem področju ter napredovanje v karieri. Tako smo zaposlenim ponudili priložnost za dodatno izpopolnjevanje preko zunanjega izobraževanja ali izobraževanja preko spleta. Stroški izobraževanja znašajo 10.958 EUR, kar je za 15 % manj glede na leto 2023. Vložek v izobraževanje predstavlja 0,6 % poslovnih prihodkov.

Z namenom učinkovitega upravljanja človeških virov je borza že v letu 2023 vzpostavila enotni kompetenčni model za zaposlene, za kar je sprejela Priročnik za presojanje in razvoj kompetenc zaposlenih.

V letne razgovore je vključen model kompetenc, s katerim opredeljujemo individualne kompetenčne profile in razvojne aktivnosti posameznika.

Pomembno orodje za učinkovito vodenje in razvoj zaposlenih so tudi letni razgovori, na katerih vodja in zaposleni pregledata cilje preteklega obdobja, se pogovorita o ključnih nalogah in pričakovanih glede dela in razvoja zaposlenega ter na osnovi tega načrtujeta izobraževanje oziroma nadgrajevanje znanja, razvoja in izpopolnjevanja veččin. V sistem letnih razgovorov so vključeni vsi zaposleni.

Nagrajevanje in motiviranje

Vsi zaposleni na borzi so vključeni v sisteme nagrajevanja, prek katerega prepoznavamo dobro opravljeno delo in uspešnost zaposlenih. Z njimi spodbujamo zavzetost zaposlenih, jih motiviramo ter nagrajujemo njihovo odličnost in zvestobo.

Vsako leto na predlog zaposlenih izberemo tudi NAJ delavca, ki prejme simbolično nagrado.

Varnost in zdravje pri delu

Na Ljubljanski borzi se zavzemamo za celovit in strateški pristop k zagotavljanju varnosti in zdravja pri delu, pri tem za obvladovanje in preprečevanje tveganj izvajamo številne aktivnosti. Velik poudarek namenjamo promociji zdravja na delovnem mestu ter usposabljanju zaposlenih na področju varnosti in zdravja pri delu in požarne varnosti.

Sistem varnosti in zdravja pri delu

Borza si prizadeva za delovno okolje, ki omogoča kakovostne medsebojne odnose in ustrezno ravnovesje ter usklajevanje poslovnega in zasebnega življenja.

Zagotavljanju varnosti in zdravja pri delu dajemo na Ljubljanski borzi velik pomen. Zavedamo se, da lahko zaposleni učinkovito in kakovostno opravljajo svoje delo samo v varnem in zdravju prijaznem delovnem okolju. Zato si nenehno prizadevamo zmanjševati raven tveganja, ki je posledica izvajanja



delovnih procesov. Vidike nevarnosti in škodljive učinke, ki lahko vplivajo na zdravje zaposlenih, opredeljuje Izjava o varnosti z oceno tveganja za vse skupine delovnih mest. Vanjo so vključeni tudi ukrepi za preprečevanje in zmanjševanje negativnih vplivov. V okviru neprekinjenega procesa, v katerem sodelujejo zaposleni, ocene redno revidiramo in ukrepe dopolnjujemo. Pri revizijah ocen zdravstvenih tveganj sodelujejo tudi strokovnjaki za medicino dela. Skladno z oceno zaposlene redno napotujemo na obdobje zdravniške preglede, vsak novo zaposleni pa mora pred zaposlitvijo opraviti zakonsko določen zdravniški pregled.

Zaposleni morajo obvezno opraviti izobraževanje ter preizkus znanja o varstvu pred požarom ter varnosti in zdravju pri delu.

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.

Promocija zdravja

V letu 2022 naredili načrt promocije zdravja na delovnem mestu z letnim načrtom aktivnosti, ki ga vsako leto ažuriramo in kar bomo izvajali tudi v prihodnje. Pri tem bomo število aktivnosti skušali povečevati iz leta v leto ter s tem ohranjati zdravje svojih zaposlenih in jih opremiti z orodji, potrebnimi za spopadanje s pretežno sedečim delom.

Dobro psihofizično počutje in ugodno psihosocialno klimo zagotavljamo z odprto komunikacijo med zaposlenimi, poleg tega spodbujamo promocijo zdravja tudi z zdravo prehrano.

Zagotavljanje zadovoljstva zaposlenih

Ugodnosti in priložnosti za zaposlene

Zadovoljstvo sodelavcev krepimo na teambuildingih, s katerimi želimo povečati skupinsko učinkovitost, funkcioniranje in delo. Z gradnjo tima želimo doseči tudi višji občutek povezanosti in enotnosti.

Za dolgoročno socialno varnost že od leta 2001 za svoje zaposlene plačujemo dodatno prostovoljno pokojninsko zavarovanje v okviru Triglav, pokojninske družbe, d.d. oziroma Prve osebne zavarovalnice d.d.

Delo od doma

Na Ljubljanski borzi zaposlenim, ki jim narava dela to dopušča, omogočamo delo od doma in njihov delež narašča.

Delovni čas prilagajamo potrebam in željam zaposlenih v skladu z možnostmi in delovnimi zahtevami. Starši prvošolcev lahko na prvi šolski dan izkoristijo dan izrednega plačanega dopusta.

Odnos med zaposlenimi in vodstvom

Posebno pozornost na Ljubljanski borzi posvečamo tudi komuniciranju z zaposlenimi. Skrbimo za odgovorno in etično komuniciranje ter spodbujamo komunikacijo na vseh ravneh. Tako ustvarjamo



produktivno delovno ozračje, povečujemo občutek pripadnosti, gradimo kulturo medsebojnega zaupanja in spoštovanja, nenehnega učenja ter odgovornega in učinkovitega dela. Ker borza zaposluje manjše število sodelavcev, je zato komunikacija lahko bolj osebna in učinkovita.

Večkrat letno potekajo srečanja zaposlenih z upravo, na katerih predsednik in članica uprave zaposlene seznanita z rezultati poslovanja v preteklem letu, z načrti za tekoče leto, s strategijo družbe z razvojnimi aktivnostmi tako znotraj družbe kot tudi na trgu kapitala in z drugimi aktualnimi informacijami.

Vsak zaposleni lahko s članom uprave kadarkoli komunicira tudi preko elektronske pošte ali osebno.

Komuniciranje poteka tudi preko delavske zaupnice.

Ljubljanska borza v širšem okolju

Ljubljanska borza se zaveda tudi pomena družbene odgovornosti za okolje, v katerem deluje. Tekom leta prejmemo številne prošnje za podporo športnim, humanitarnim in izobraževalnim dejavnostim, nekatere od teh tudi podpremo. Podpiramo tudi izobraževalne projekte, ki imajo za cilj osveščanje o pomenu trga kapitala v Sloveniji.

Prav tako Ljubljanska borza že vrsto let podpira projekte in aktivnosti, ki pripomorejo k izboljševanju korporacijskega upravljanja v Sloveniji, saj to podpira enega temeljnih strateških ciljev družbe in celotnega trga kapitala, tj. usmerjenost k visoki ravni kakovosti organiziranega trga.

Cilji in načrtovane aktivnosti v letu 2025

Ljubljanska borza kljub negotovostim in ohlajanju evropskega gospodarstva pričakuje tudi v letu 2025 boljše poslovanje. Zaradi umirjanja rasti cen v kombinaciji z upadom ključne obrestne mere ECB, postopne višje rasti tujega povpraševanja, stagniranja investicij in gospodarskih razmer v mednarodnem okolju, je pričakovati nekoliko višjo gospodarsko rast. V teh razmerah borza načrtuje povečanje obsega prihodkov iz naslova borznih provizij na 743.675 EUR (za 7%), dobiček pred obdavčitvijo pa v višini 119.970 EUR.

Za leto 2025 smo si zastavili visoke cilje. Pri pripravi plana za leto 2025 smo se osredotočili na obvladovanje trenutnih gospodarskih izzivov ter na izkoriščanje novih priložnosti, pri čemer smo z zmernim optimizmom predpostavili, da bo v letu 2025 za posel manj težko. Opozarjamo pa, da bodo leto 2025 še vedno krojili spremenljivi politični tokovi in geopolitična tveganja, kot so trgovinske napetosti med Evropo, ZDA in Kitajsko, zaradi česar obstaja negotovost glede realizacije plana.

Primarni cilj Ljubljanske borze bo tudi v letu 2025 stabilno upravljanje borznega trga. Ljubljanska borza si bo prizadevala tudi za skladnost poslovanja na vseh področjih delovanja borze. Poleg tega bodo cilji borze usmerjeni tudi v številne aktivnosti za spodbuditev nadaljnjega razvoja in promocije kapitalskega trga, ki jih bomo izvajali v širšem sodelovanju z ostalimi deležniki kapitalskega trga.

Za leto 2025 pričakujemo, da bodo aktivnosti na borznem trgu pozitivne, predvsem zaradi uspešnega poslovanja borznih družb in številnih aktivnosti za razvoj kapitalskega trga, ki jih izvaja Ljubljanska borza. Nadaljnjo rast kapitalskega trga vidimo predvsem v iskanju novih finančnih virov preko



spodbujanja dolgoročnega varčevanja v finančnih instrumentih, kotaciji novih družb, posebno pomembna bi bila zaradi velikosti družb vsaj delna prodaja deležev v državnem lastništvu preko trga in preko skupnih aktivnosti za razvoj in promocijo trga kapitala s strani vseh deležnikov trga. Okrepili bomo aktivnosti pridobivanja novih izdajateljev in novih tipov finančnih instrumentov na vse trge Ljubljanske borze, pridobivanjem novih borznih članov in širše promocijske aktivnosti borznega trga.

Konec leta 2024 smo začeli obsežen proces pregleda in posodobitve strategije družbe. Dokončanje nove strategije načrtujemo v prvi polovici leta 2025, pri čemer bo njen temelj usmerjen v povečanje prometa in dobičkonosnosti, razvoj novih produktov in storitev ter trajnostno rast. Nova strategija bo predstavljena v naslednjem letnem poročilu.

Glavne načrtovane aktivnosti Ljubljanske borze v 2025 so:

- stabilno in učinkovito tekoče upravljanje borznega trga,
- pridobivanje novih produktov na vse trge Ljubljanske borze,
- podpiranje ciljev iz Strategije razvoja kapitalskega trga, v katere je vključena borza (sodelovanje v posebnih skupinah pod vodstvom Ministrstva za finance pri sprejemanju investicijskih finančnih načrtov in drugih reformah za spodbujanje trga kapitala) in širše,
- spremljanje regulatornih sprememb in razvoja področja CTP,
- nadaljevanje izvajanja razširjenih oblik R&D programa, programa za izobraževanje malih in srednjih podjetij, tudi ob sodelovanju z zunanjim partnerjem,
- optimizacija procesa poravnave poslov na SI ENTER trgu,
- priprave na vsebinske spremembe, prilagoditve in vzpostavitev sistema ESAP,
- ATDC projekt – prehod na novo aplikativno opremo za posredovanje podatkov o naročilih borzi,
- aktivnosti za dostop do slovenskega trga kapitala preko ene od mednarodnih platform discount posrednikov,
- aktivnosti za izboljšanje operativne in kibernetske odpornosti,
- optimizacija dokumentnega sistema.

TRAJNOSTNO POROČILO



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



Trajnostno poročilo za leto 2024

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

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

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

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

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

1. Trg trajnostnega financiranja

Organizacija varnega in preglednega trgovanja s finančnimi instrumenti na mestih trgovanja, s katerimi upravlja borza, je njen osnovni cilj in največji prispevek trgu. Ljubljanska borza je v letu 2024 izpolnila svojo zavezo glede promocije trajnostnega razvoja na kapitalskem trgu in vzpostavila t. i. Trg trajnostnega financiranja, ki temelji na t. i. načelih Zelene obveznice (Green Bond Principles, GBP, v nadaljevanju: Zelena obveznica) oz. drugih načelih trajnostnega financiranja. Ta načela predstavljajo glavni okvir delovanja in razvoja trajnostnega financiranja. Trg zelenega financiranja je namenjen podjetjem, ki iščejo sredstva za financiranje trajnostnih projektov.

Pogoje za delovanje Trga trajnostnega financiranja je Ljubljanska borza opredelila v Pravilih borze, h katerim je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala soglasje in so stopila v veljavo 9. 4. 2024. Prvi uvrstitvi na Trg trajnostnega financiranja sta sledili v juniju 2024, ko sta bili na ta trg uvrščeni dve obveznici, ki ju je izdala Republika Slovenija, in sicer obveznici z oznakama RS88 in RS91.

2. Dvig preglednosti glede trajnostnega poslovanja borznih družb

Poleg transparentnosti trgovanja in trgovalnih podatkov je za zaupanje investorjev enako pomembna tudi preglednost borznih družb. Pomemben vidik Trga trajnostnega financiranja je ravno dodatna transparentnost družb, ki izdajajo trajnostno naravnane finančne instrumente, glede izpolnjevanja zavez, ki so jih družbe dale vlagateljem ob izdaji trajnostnega finančnega instrumenta. Za dvig standardov glede poročanja o izpolnjevanju tovrstnih zavez je Ljubljanska borza oblikovala nova priporočila za obveščanje o trajnostnem poslovanju javnih družb ter priporočila glede obveznosti obveščanja izdajateljev, ki izdajajo finančne instrumente na Trgu trajnostnega financiranja. V postopek sprejema novih Priporočil je borza vključila vse borzne družbe, ki so lahko sodelovale v javni razpravi. Nova priporočila z dobro prakso glede trajnostnega poročanja so stopila v veljavo z novimi Pravili borze, t. j. 9. 4. 2024.

V letu 2024 je stopila v veljavo novela ZGD-1M, ki širi obveznosti velikih družb glede poročanja o trajnostnem poslovanju in določa, da bodo morale velike družbe svoje poročilo o trajnostnosti



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

K razvoju kapitalskega trga sodi tudi organiziranje dogodkov in izobraževalnih programov, ki vključujejo vsebine trajnostnega poslovanja podjetij.

3. Skrb za okolje

Tveganja na področju skrbi za okolje izhajajo predvsem iz naslova porabe papirja za potrebe poslovanja, onesnaževanja okolja zaradi odlaganja odpadkov, prevoza na ali v zvezi z delom in porabe energije.

Borza vidi svoj največji prispevek pri varstvu okolja ravno pri zmanjšani porabi papirja in je digitalizacijo poslovanja opredelila kot prioriteto trajnostno področje pri operativnem poslovanju borze kot delniške družbe. Ne glede na svojo velikost in število zaposlenih pa se borza zaveda, da šteje vsak prispevek, ki ga naredimo kot vsak posameznik oziroma kot družba, zato borza za doseganje energetske učinkovitosti izvaja številne ukrepe, kot so delo od doma in ozaveščanje zaposlenih za učinkovito rabo energije, s čimer si prizadeva zmanjšati negativen vpliv na okolje.

4. Spoštovanje temeljnih človekovih pravic

Borza skupaj s svojimi zaposlenimi spoštuje človekove pravice ter etične in strokovne standarde, ki so opredeljeni v Kodeksu etičnih in strokovnih standardov Ljubljanske borze (v nadaljevanju: Etični kodeks) in predstavlja temeljna etična načela, vrednote in pravila ravnanja, ki jih zaposleni vsakodnevno upoštevajo pri svojem delu in s katerimi oblikujejo korporativno kulturo borze. Enako se pričakuje tudi od svojih ključnih zunanjih deležnikov, ki imajo z Borzo sklenjene poslovne pogodbe.

Borza spoštuje delavske pravice zaposlenih, prepoveduje vsakršno obliko nadlegovanja in trpinčenja zaposlenih in ima vzpostavljene mehanizme za odkrivanje in preprečevanje nadlegovanja na delovnem mestu.

5. Preprečevanje korupcije, neetičnih ravnanj in nasprotij interesov

Borza se v vseh poslovnih razmerjih in poslih zavezuje delovati transparentno in z največjo mero integritete, enako se pričakuje tudi od svojih zaposlenih in poslovnih partnerjev. Zato je s svojim Etičnim kodeksom predpisala ničelno toleranco do koruptivnih dejanj in ima vzpostavljen postopek za prijavo neetičnih ravnanj zaposlenih, v katerem se zagotavlja zaupnost in zaščita pravic prijavitelja. Za vse zaposlene veljajo omejitve glede prejemanja daril in obveznost evidentiranja prejetih daril pri pooblaščenca za skladnost.

Borza ima vzpostavljen sistem prepoznavanja in upravljanja s potencialnimi nasprotji interesov, tako na ravni upravljalnih organov kot na ravni zaposlenih in posameznih poslovnih procesov. Ukrepi za upravljanje z nasprotji interesov se sprejemajo v skladu z internimi akti, ki urejajo tudi postopke v primeru njihovega nastanka.

6. Upravljanje na področju trajnostnega poslovanja

Skladno z načeli Slovenskega kodeksa upravljanja javnih družb in zavezami v okviru Iniciative SSE je borza sprejela Politiko trajnostnega poslovanja, ki ureja glavne usmeritve in dolgoročne cilje na področju trajnostnega poslovanja in predstavlja celovit okvir trajnostnega poslovanja borze.



Za implementacijo zastavljenih ciljev in njihovo izvajanje so zadolženi zaposleni, ki delujejo v poslovnih procesih, v okviru katerih se posamezni cilji implementirajo. Za spremljanje napredka na področju trajnostnega poslovanja je zadolžena funkcija skladnosti, ki o tem poroča enkrat letno upravi in nadzornemu svetu v poročilu o trajnostnem poslovanju. Za nadzor nad trajnostnim poslovanjem borze je pristojen nadzorni svet, ki v skladu s svojim poslovnikom pregleduje poročilo o trajnostnem poslovanju, informacije o trajnostnem poslovanju pa borza vključi tudi v svoje letno poročilo.

RAČUNOVODSKO POROČILO



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



KAZALO

Izjava o odgovornosti uprave.....	51
Računovodski izkazi za poslovno leto 2024	52
Bilanca stanja.....	52
Izkaz poslovnega izida	53
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa.....	54
Izkaz denarnih tokov	55
Izkaz gibanja kapitala za leto 2024	56
Izkaz gibanja kapitala za leto 2023	56
Pojasnila k računovodskim izkazom.....	57
Bilanca stanja.....	70
Izkaz poslovnega izida	80
Prejemki uprave v letu 2024.....	83
Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2024	83
Stroški revidiranja.....	83
Posli s povezanimi osebami	84
Dogodki po datumu bilance stanja	84



Izjava o odgovornosti uprave

Uprava potrjuje računovodske izkaze družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana za leto, končano 31. decembra 2024, ter uporabljene računovodske usmeritve in pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo Letnega poročila družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana ter računovodskih izkazov na način, ki daje resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja družbe v letu 2024.

Uprava potrjuje:

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

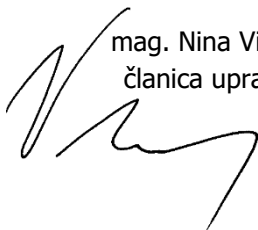
Uprava je odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za izvajanje ukrepov, s katerimi zagotavlja ohranjanje vrednosti premoženja družbe, ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti.

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

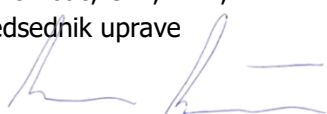
Ljubljana, 31. marec 2025

Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana

mag. Nina Vičar,
članica uprave



Marko Bombač, CFA, FRM,
predsednik uprave





Računovodski izkazi za poslovno leto 2024

Bilanca stanja

(v EUR)	Pojasnila	31. 12. 2024	31. 12. 2023
SREDSTVA		2.826.611	2.678.304
Dolgoročna sredstva		966.932	1.066.828
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1.1	74.722	110.891
Opredmetena osnovna sredstva	1.2	863.653	930.150
Dolgoročne finančne naložbe	1.3	6.356	3.178
Odložene terjatve za davek	1.4	22.202	22.609
Kratkoročna sredstva		1.787.002	1.548.082
Kratkoročne finančne naložbe	1.5	1.513.706	1.178.513
Kratkoročne poslovne terjatve	1.6	171.720	210.134
Denarna sredstva	1.7	101.576	159.434
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.8	72.677	63.394
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		2.826.611	2.678.303
Kapital	1.9	2.469.469	2.393.575
Osnovni kapital		1.400.893	1.400.893
Kapitalske rezerve		462.775	462.775
Rezerve iz dobička		423.159	423.159
Revalorizacijske rezerve		82.460	81.903
Preneseni čisti poslovni izid		0	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta		100.182	24.845
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	1.10	27.290	32.629
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		24.873	26.144
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		2.417	6.485
Dolgoročne obveznosti	1.11	35.516	36.314
Dolgoročne finančne obveznosti		12.822	16.888
Odložene obveznosti za davek		22.694	19.426
Kratkoročne obveznosti	1.12	134.173	120.439
Kratkoročne finančne obveznosti		4.066	3.966
Kratkoročne poslovne obveznosti		130.107	116.473
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	1.13	160.163	95.346

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



Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Pojasnila	2024	2023
Čisti prihodki od prodaje	2.1	1.849.379	1.626.695
Čisti prihodki od prodaje proiz. in storitev na domačem trgu		1.178.673	1.067.181
Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujem		670.707	559.513
Drugi poslovni prihodki	2.2	10.833	9.660
Stroški blaga, materiala in storitev	2.3	739.174	725.320
Stroški porabljenega materiala		25.909	26.301
Stroški storitev		713.266	699.019
Stroški dela	2.4	899.296	772.068
Stroški plač		713.651	594.397
Stroški pokojninskih zavarovanj		16.757	17.600
Stroški socialnih zavarovanj		107.012	92.340
Drugi stroški dela		59.829	63.570
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi		2.048	4.161
Odpisi vrednosti	2.5	120.603	114.106
Amortizacija		116.679	109.985
Prevrednotovalni posl. odh. pri neop. sred. in opred. OS		132	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		3.792	4.121
Drugi poslovni odhodki	2.6	12.851	8.145
Finančni prihodki iz deležev		33.943	7.206
Finančni prihodki iz danih posojil		17.173	13.651
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		12	22
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		474	572
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		923	992
Drugi prihodki		616	207
Drugi odhodki		7.305	5
Davek iz dobička	2.7	-30.742	-14.917
Odloženi davki	2.8	-407	3.532
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	2.9	100.182	24.845

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



Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

<i>(v EUR)</i>	Pojasnila	2024	2023
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		100.182	24.845
Spremembe revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev		557	2.258
Celotni vseobsegajoči donos	2.10	100.740	27.104

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



Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2024	2023
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	68.542	80.347
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.866.318	1.657.235
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-1.781.129	-1.566.389
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-16.647	-10.499
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja	204.546	16.780
Začetne manj končne poslovne terjatve	54.748	-2.745
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	-9.093	18.274
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	407	-3.532
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-17.108	-12.906
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	172.324	17.453
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3.268	237
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)	273.088	97.127
B. Denarni tokovi pri investiranju		
a) Prejemki pri investiranju	17.952	12.511
Prejemki od dobljenih obresti, ki se nanašajo na investiranje	17.952	12.511
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	0	0
b) Izdatki pri investiranju	-320.171	-996.572
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-7.957
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-14.965	-7.306
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-305.206	-981.308
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)	-302.219	-984.060
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	558	2.259
Prejemki od vplačanega kapitala	558	2.259
b) Izdatki pri financiranju	-29.285	-110.469
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-474	-572
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-3.966	-3.868
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-24.845	-106.029
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)	-28.728	-108.210
Č. Končno stanje denarnih sredstev	101.576	159.435
Denarni izid v obdobju (Ac+Bc+Cc)	-57.859	-995.143
Začetno stanje denarnih sredstev	159.435	1.154.578

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



Izkaz gibanja kapitala za leto 2024

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

Po sklepu skupščine družbe z dne 15. 6. 2024 se je bilančni dobiček, ugotovljen na dan 31. 12. 2023, v višini 24.845 EUR v celoti namenil za izplačilo dividend delničarju, kar z upoštevanjem celotnega števila izdanih delnic znaša bruto vrednost 0,740 EUR na delnico.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2024 znaša 73,30 EUR.

Izkaz gibanja kapitala za leto 2023

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve		Rezerve iz dobička		Revalorizacijske rezerve	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta Čisti dobiček / čista izguba	Skupaj kapital
	Osnovni kapital	Vplačila nad knjig. vrednostjo pri odkupu delnic	Zneski iz poenostavljenega zmanjšanja kapitala	Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	Zakonske rezerve	Zakonske rezerve				
A.1. Stanje 31. decembra 2022	1.400.893	143	364.570	98.062	423.159	79.645	0	106.029	2.472.501	
Preračuni za nazaj										
Prilagoditve za nazaj										
A.2. Stanje 1. januarja 2023	1.400.893	143	364.570	98.062	423.159	79.645	0	106.029	2.472.501	
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki										
B.1. transakcije z lastniki										
Izplačilo dividend								-106.029	-106.029	
Celotni vseobsegajoči donos leta 2023	0	0	0	0	0	2.258	0	24.845	27.103	
B.2. 2023										
Vnos čistega poslovnega izida leta 2023								24.845	24.845	
Sprememba revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja poslovnih zgradb						2.258	0		2.258	
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	0	106.029	-106.029	0	
Razporeditev preostalega dela čistega dobička na druge sestavine kapitala							106.029	-106.029	0	
C. Stanje 31. decembra 2023	1.400.893	143	364.570	98.062	423.159	81.903	0	24.845	2.393.575	
BILANČNI DOBIČEK 2023	-	-	-	-	-	-	0	24.845	24.845	

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



Pojasnila k računovodskim izkazom

Poročajoča družba

Naziv poročajoče družbe	Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana
Poslovni naslov	Slovenska cesta 56, Ljubljana, Slovenija
Obdobje poročevalskega obdobja	1. 1. 2024 - 31. 12. 2024
Konec poročevalskega obdobja	31. 12. 2024
Predstavitvena valuta	EUR
Zaokroževanje zneskov v računovodskih izkazih	na najbližje celo število

Razmerja z drugimi podjetji

Ljubljanska borza je na podlagi delničarskega sporazuma z dne 26. 7. 2023 soustanoviteljica družbe EuroCTP B.V., s sedežem v Amsterdamu, Nizozemska, v kateri ima 0,045-odstotni delež. Stanje naložbe na 31. 3. 2024 znaša 6.356 EUR.

Ljubljanska borza ima na dan 31. 12. 2024 enega delničarja Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana (100 %), in sicer Zagrebško borzo, d.d., Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb, Hrvaška. Skupinsko letno poročilo za leto 2023 bo mogoče pridobiti na sedežu lastnika.

Pomembnejše računovodske usmeritve

V letu 2024 je borza uporabljala enake računovodske usmeritve kakor v letu 2023.

Izjava o skladnosti

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

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

Načela sestavljanja računovodskih izkazov

Pri pripravi računovodskih izkazov je borza upoštevala:

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

Podlage za merjenje

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



Predstavitvena valuta

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

Uporaba pomembnih računovodskih ocen in presoj

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

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

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

1. Najemi

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

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

2. Ocena življenjske dobe amortizirljivih sredstev

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



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

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

4. Oslabitve terjatev

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

Na podlagi analiz in spremljanja odprtih terjatev v preteklosti in tudi sproti je ocena, da imajo naši poslovni partnerji dobro plačilno sposobnost. Poleg tega nam narava poslovanja in zaračunavanja storitev, saj so plačilni roki od 8 do 15 dni, omogočata sprotno spremljanje terjatev in s tem odzivni čas za izterjavo. Pretežni del terjatev tako iz naslova terjatev do kupcev kot tudi terjatev za obresti se nanaša na nezapadle terjatve, in sicer je delež le-teh 73,89 %.

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

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

5. Finančna sredstva

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

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

Pri upravljanju finančnega premoženja se upošteva naslednja finančna načela:

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

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

Naslednji cilj je doseganje donosnosti portfelja. Ciljni povprečni letni donos portfelja je v višini 3 – 5 %, pri čemer se ohranja zaveza do spoštovanja primarnega načela, tj. načela varnosti.



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

Pri odločanju glede vrste finančne naložbe se upoštevajo kriteriji:

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

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

6. Ročnost sredstev in obveznosti

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

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročna sredstva	1.787.002	1.548.082
Kratkoročne obveznosti	134.173	120.439
Razlika - obratni kapital	1.652.829	1.427.643

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

7. Davki

Borza je evidentirala odložene terjatve, obračunane na podlagi začasnih razlik, v višini, za katero je ob upoštevanju ocen prihodnjih dobičkov pričakovala, da bodo odpravljene v predvidljivi prihodnosti (to je v petih letih). Posledično ni potrebe po zmanjšanju višine zneska odloženih terjatev za davke na dan 31. 12. 2024.

Pojasnila k računovodskim izkazom

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

Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

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



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

Pri obračunu amortizacije se uporablja metoda enakomernega časovnega amortiziranja.

Stopnje amortizacije:

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

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

Dobo in metodo amortiziranja za neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se pregleda najmanj konec vsakega poslovnega leta. Če se pričakovana doba koristnosti sredstva razlikuje od prejšnjih ocen, se ustrezno spremeni doba amortiziranja. Stopnje amortizacije se v letu 2024 niso spreminjale in so enake kot v letu 2023.

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

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

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

Dolgoročne aktivne časovne razmejitev se nanašajo na dolgoročno odložene stroške.

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

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



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

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

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

Zemljišče se ne amortizira.

Stopnje amortizacije:

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

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

Preostalo vrednost in dobo koristnosti sredstva se pregleduje na datum poročanja in ustrezno prilagodi, če so pričakovanja drugačna od prejšnjih ocen. Stopnje amortizacije se v letu 2024 niso spreminjale in so enake kot v letu 2023.

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

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

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

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

Borza ima v najemu poslovne nepremičnine (2 parkirni mesti za službena vozila), v letu 2024 pa ni izkazovala finančnih najemov z obdobjem trajanja daljšim od enega leta.



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

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

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

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

Prevrednotovanje zgradbe s pripadajočim zemljiščem

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

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

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

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

Za leto 2024 so bile pregledane predpostavke iz pridobljene cenitve v letu 2022. Tržne razmere v letu 2024 ne kažejo bistvenih sprememb glede na pridobljeno cenitev, zato v letu 2024 ni potrebno prevrednotenje.



Odložene terjatve in obveznosti za davek

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

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

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

Finančne naložbe

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

1. Razvrščanje finančnih naložb

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

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

2. Pripoznavanje in odprava pripoznanja

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



b. Odprava pripoznanja:

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

3. Prevrednotenje finančnih naložb

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

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

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

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

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

4. Tveganje sprememb obrestnih mer

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

Terjatve

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

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

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



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

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

Borza nima zastavljenih poslovnih terjatev.

Denar in denarni ustrezniki

V postavki denar in denarni ustrezniki prikazujemo:

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

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

Kapital

Kapital sestavljajo:

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

Osnovni kapital se vodi v domači valuti.

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

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

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



Rezervacije za odpravnine

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

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

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

Obveznosti

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

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

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

Kratkoročne časovne razmejitve

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

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

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



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

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

Priznavanje prihodkov

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

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

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

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

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

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

Priznavanje odhodkov

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

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



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

Davek od dohodka

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

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

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

Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov se sestavlja po posredni metodi. Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljene na podlagi podatkov iz bilanc stanja na dan 31. 12. 2023 in na dan 31. 12. 2024 in izkaza poslovnega izida za leto 2024 ter ustrezno popravljene za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri investiranju in financiranju so prikazani na podlagi dejanskih vplačil in izplačil.



1 Bilanca stanja

1.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

74.722 EUR

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dolgoročne premoženjske pravice	49.407	85.386
Neopredmetena dolg. sredstva v gradnji oz. izdelavi	0	0
Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	25.315	25.505
Neodpisana vrednost	74.722	110.891

Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi so na dan 31. 12. 2024 izkazane pravice za uporabo programske opreme za računalniško obdelavo podatkov z neodpisano vrednostjo 49.407 EUR in dolgoročne aktivne časovne razmejitve v višini 25.315 EUR.

Vsa dolgoročna neopredmetena sredstva imajo končne dobe koristnosti.

Pregled gibanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev:

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Dolgoročno odloženi stroški	Neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oz. pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 31. 12. 2023	1.237.954	25.505	0	1.263.458
Povečanja - nove nabave	0	916	0	916
Prenos	0	1.106	0	1.106
Zmanjšanja - izločitve	348.011	0		348.011
Stanje 31. 12. 2024	889.942	25.315	0	915.257
Popravek vrednosti				
Stanje 31. 12. 2023	1.152.567	0	0	1.152.567
Amortizacija tekočega leta	35.980	0	0	35.980
Zmanjšanja - izločitve	348.011	0	0	348.011
Stanje 31. 12. 2024	840.535	0	0	840.535
Neodpisana vrednost				
Stanje 31. 12. 2023	85.386	25.505	0	110.891
Stanje 31. 12. 2024	49.407	25.315	0	74.722

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Dolgoročno odloženi stroški	Neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oz. pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 31. 12. 2022	1.329.720	30.179	0	1.359.900
Povečanja - nove nabave	7.957	1.099	7.957	17.014
Prenos	0	5.773	7.957	13.731
Zmanjšanja - izločitve	99.724	0		99.724
Stanje 31. 12. 2023	1.237.954	25.505	0	1.263.458



Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2022	1.214.939	0	0	0	1.214.939
Amortizacija tekočega leta	37.352	0	0	0	37.352
Zmanjšanja - izločitve	99.724	0	0	0	99.724
Stanje 31. 12. 2023	1.152.567	0	0	0	1.152.567
Neodpisana vrednost					
Stanje 31. 12. 2022	114.781	30.179	0	0	144.960
Stanje 31. 12. 2023	85.386	25.505	0	0	110.891

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

Med dolgoročnimi aktivnimi časovnimi razmejitvami so izkazani odloženi stroški zakupa digitalnih potrdil in patenta blagovne znamke v skupni višini 580 EUR ter vplačila v rezervni sklad v višini 24.734 EUR.

1.2 Opredmetena osnovna sredstva

863.653 EUR

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Zgradba	735.112	791.549
Pravica do uporabe - zgradbe	15.740	19.675
Druga opredmetena osnovna sredstva	112.801	118.926
Neodpisana vrednost	863.653	930.150

Na dan 31. 12. 2024 so med opredmetenimi osnovnimi sredstvi izkazana sedanja vrednost zgradbe v višini 735.112 EUR, sedanja vrednost zgradbe s pravico do uporabe v višini 15.740 EUR in sedanja vrednost drugih opredmetenih osnovnih sredstev v višini 112.801 EUR.

Za leto 2024 so bile pregledane predpostavke iz pridobljene cenitve v letu 2022. Tržne razmere v letu 2024 ne kažejo bistvenih sprememb glede na pridobljeno cenitev, zato v letu 2024 ni potrebnega prevrednotenja.

V kolikor bi se zgradba s pripadajočim zemljiščem izkazovala v računovodskih razvidih po modelu nabavne vrednosti, bi znašala knjigovodska vrednost zgradbe z zemljiščem na dan 31. 12. 2024 v višini 686.296 EUR (2023: 710.327 EUR).

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev:

(v EUR)	Zgradbe	Pravica do uporabe - zgradbe in zemljišča	Oprema	Drobni inventar	Oprema, ki se pridobiva	Skupaj opredmetena OS
Nabavna vrednost						
Stanje 31. 12. 2023	1.032.738	39.349	361.433	0	0	1.433.520
Povečanja - nove nabave	0	0	14.965	0	14.965	29.931
Prenos	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja - izločitve	0	0	10.352	0	14.965	25.317
Krepitve	0	0	0	0	0	0
Slabitev	0	0	0	0	0	0



Stanje 31. 12. 2024	1.032.738	39.349	366.047	0	0	1.438.133
Popravek vrednosti						
Stanje 31. 12. 2023	241.188	19.674	242.508	0	0	503.370
Amortizacija tekočega leta	56.437	3.935	20.328	0	0	80.700
Zmanjšanja - izločitve	0	0	9.589	0	0	9.589
Krepitve	0	0	0	0	0	0
Slabitve	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2024	297.625	23.609	253.246	0	0	574.481
Neodpisana vrednost						
Stanje 31. 12. 2023	791.549	19.675	118.925	0	0	930.150
Stanje 31. 12. 2024	735.112	15.740	112.801	0	0	863.653

(v EUR)

	Zgradbe	Pravica do uporabe - zgradbe in zemljišča	Oprema	Drobni inventar	Oprema, ki se pridobiva	Skupaj opredmetena OS
Nabavna vrednost						
Stanje 31. 12. 2022	1.025.431	39.349	365.124	0	0	1.429.904
Povečanja - nove nabave	7.306	0	0	0	0	7.306
Prenos	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja - izločitve	0	0	4.038	0		4.038
Krepitve	0	0	0	0	0	0
Slabitev	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2023	1.032.738	39.349	361.086	0	0	1.433.172
Popravek vrednosti						
Stanje 31. 12. 2022	195.182	15.739	223.506	0	0	434.427
Amortizacija tekočega leta	46.007	3.935	22.692	0	0	72.633
Zmanjšanja - izločitve	0	0	4.038	0	0	4.038
Krepitve	0	0	0	0	0	0
Slabitve	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2023	241.188	19.674	242.160	0	0	503.023
Neodpisana vrednost						
Stanje 31. 12. 2022	830.250	23.610	141.617	0	0	995.477
Stanje 31. 12. 2023	791.549	19.675	118.926	0	0	930.150

Nove nabave opreme se nanašajo na nakup dveh službenih vozil v višini 69.000 EUR, računalniške opreme v višini 2.887 EUR ter ostale opreme v višini 7.503 EUR.

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

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

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



1.3 Dolgoročne finančne naložbe

6.356 EUR

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	6.356	3.178
Skupaj	6.356	3.178

Dolgoročna finančna naložba v višini 3.178 EUR se nanaša na vložek v ustanovni kapital družbe EuroCTP JV (v sodelovanju z drugimi CEE borzami), katere namen je sodelovanje v postopku izbora ponudnika za vzpostavitev CTP za lastniške vrednostne papirjev v EU.

1.4 Odložene terjatve za davek

22.202 EUR

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Odložene terjatve za davek	22.202	22.609
Skupaj	22.202	22.609

Odložene terjatve za davek v višini 22.202 EUR so pripoznane za vse odbitne začasne razlike iz naslova razlike med obračunano amortizacijo za poslovno zgradbo v višini 3,537 % oziroma 4,332 % in davčno priznana amortizacijo v višini 3,00 %, slabitve kratkoročnih poslovnih terjatev in rezervacije.

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

Pregled gibanja dolgoročno odloženih terjatev za davek v letu 2024:

(v EUR)	Razlika med obračunano AM (3,537 % in 4,332 %) in davčno priznana AM (3 %)	Oslabitev kratkoročnih poslovnih terjatev	Nepokrita davčna izguba	Rezervacije	Skupaj
Stanje na dan 31. 12. 2023	6.251	10.058	3.703	2.597	22.609
Novo oblikovano v letu 2024	3.227	808		0	4.036
Poraba v letu 2024	0	-739	-3.703	0	-4.442
Stanje na dan 31. 12. 2024	9.479	10.127	0	2.597	22.202

1.5 Kratkoročne finančne naložbe

1.513.706 EUR

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	1.513.323	378.130
Naložbe v plemenite kovine	383	383
Kratkoročna posojila drugim	0	800.000
Skupaj	1.513.706	1.178.513

Kratkoročne finančne naložbe v višini 1.513.323 EUR se nanašajo na naložbo v zakladne menice v višini 1.382.223 EUR, s pričakovano donosnostjo med 2.690 % in 3,386 % nominalno, od česar se 28.490 EUR nanaša na natečene obresti do 31. 12. 2024, in obveznice RS94 v višini 131.100 EUR, s pričakovano



donosnostjo 3,373 % nominalno, od česar se 1.291 EUR nanaša na prevrednotenje na pošteno vrednost ter 3.600 EUR na natečene obresti do 31. 12. 2024.

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

Naložbe v plemenite kovine se nanašajo na dve zlati ploščici.

Pregled gibanja kratkoročnih finančnih naložb v letu 2024:

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

(v EUR)	Naložbe v plemenite kovine	Depoziti	Obveznice	Zakladne menice	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje 31.12.2022	383	200.000	0	0	200.383
Zmanjšanje v letu	0	-200.000	0	-317.282	-517.282
Prevrednotenje ob prodaji	0	0	0	0	0
Povečanje v letu	0	800.000	0	690.672	1.490.672
Povečanje v letu (natečene obresti)	0	0	0	4.740	4.740
Zmanjšanje v letu (obresti)	0	0	0	0	0
Okrepitev (presežek iz prevrednotenja)	0	0	0	0	0
Odprava presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0
Odprava presežka od prevrednotenja ob prodaji	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2023	383	800.000	0	378.130	1.178.513



Presežek iz prevrednotenja					
Stanje 31.12.2022	0	0	0	0	0
Presežek iz prevrednotenja	0	0	0	0	0
Odprava presežka iz prevrednotenja	0	0	0	0	0
Presežek iz prevrednotenja - negativni	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.2023	0	0	0	0	0
Poštena vrednost					
Stanje 31.12.2022	383	200.000	0	0	200.383
Stanje 31.12.2023	383	800.000	0	378.130	1.178.513

1.6 Kratkoročne poslovne terjatve

171.720 EUR

<i>(v EUR)</i>	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročne terjatve do kupcev	162.641	184.369
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	9.079	25.765
Skupaj	171.720	210.134

• Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev

162.641 EUR

<i>(v EUR)</i>	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	67.192	88.958
Dvomljive in sporne terjatve do kupcev v državi	45.287	44.614
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	95.450	95.411
Dvomljive in sporne terjatve do kupcev v tujini	360	720
Popravek vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev	-45.647	-45.334
Skupaj	162.641	184.369

• Kratkoročne poslovne terjatve do drugih

9.079 EUR

<i>(v EUR)</i>	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročni dani predujmi	0	118
Kratkoročne terjatve za obresti	385	5.691
Popravek vrednosti kratkoročnih terjatev iz financiranja	-385	-385
Druge kratkoročne terjatve	9.079	20.342
Skupaj	9.079	25.765

Druge kratkoročne terjatve se nanašajo na terjatve za vstopni DDV v višini 362 EUR, in sicer na terjatve za DDV za račune, ki se nanašajo na mesec december 2024, na terjatve za refundacijo nadomestil za bolniško odsotnost oziroma nego v višini 2.548 EUR ter na ostale terjatve 6.169 EUR.

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



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

(v EUR)

	Nezapadle terjatve	Zapadle terjatve do 30 dni	Zapadle terjatve do 60 dni	Zapadle terjatve do 90 dni	Zapadle terjatve do 120 dni	Zapadle terjatve nad 120 dni	Skupaj
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi - provizije	27.320	0	0	0	0	0	27.320
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi - druge	31.226	4.691	775	2.440	439	0	39.570
Krat. terjatve do kupcev v državi - dvomljive	0	0	0	0	0	45.287	45.287
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	95.340		0	0	0	110	95.450
Krat. terjatve do kupcev v tujini - dvomljive	0	0	0	0	0	360	360
Drugi kratkoročni dani predujmi in preplačila	301	0	0	0	0	0	301
Kratkoročne terjatve za obresti	0	0	0	0	0	0	0
Kratkoročne terjatve za zamudne obresti	0	0	0	0	0	0	0
Kratkoročne terjatve za zamudne obresti - dvomljive	0	0	0	0	0	385	385
Skupaj	154.186	4.691	775	2.440	439	46.142	208.673

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 73,89 %. Za terjatve, katerih zapadlost je starejša od 90 dni oziroma za katere se dvomi, da bodo poplačane ali je uveden postopek prisilne poravnave oziroma stečaja, so oblikovani popravki vrednosti. Pri oblikovanju popravkov vrednosti smo upoštevali vse terjatve, katere niso bile poravnane v roku 90 dni oziroma smo upoštevali plačila do meseca januarja 2025.

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

Borza terjatve nima zavarovane.

Pregled gibanja popravka vrednosti terjatev v letu 2024:

(v EUR)

	Terjatve	Zamudne obresti	Skupaj
Stanje 31. 12. 2023	45.334	385	45.719
- izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek (poravnava)	-360	0	-360
- odpis iz knjigovodskih evidenc	-3.001	0	-3.001
+ dodatno povečanje popravka vrednosti	3.674		3.674
Končno stanje popravka na dan 31. 12. 2024	45.647	385	46.032



1.7 Denarna sredstva

101.576 EUR

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Denarna sredstva v blagajni	389	400
Dobroimetje pri bankah:		
transakcijski račun	101.187	159.034
depozit na odpoklic	0	52
Skupaj	101.576	159.434

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

1.8 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

72.677 EUR

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročno odloženi stroški	10.624	8.101
Kratkoročno nezaračunani prihodki	62.052	55.293
Skupaj	72.677	63.394

Kratkoročno odloženi stroški se nanašajo na stroške, ki se nanašajo na poslovno leto 2025.

Predhodno nezaračunani prihodki se nanašajo na pristojbine za vzdrževanje kotacije obveznic izdajatelja Republika Slovenija za leto 2024 v višini 62.052 EUR. Pristojbine bodo zaračunane izdajatelju v letu 2025, po izteku leta borzne kotacije vrednostnega papirja. Ostalim izdajateljem vrednostnih papirjev zaračunavamo vzdrževalnine za kotacije delnic oziroma obveznic za koledarsko leto.

1.9 Kapital

2.469.469 EUR

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Osnovni kapital	1.400.893	1.400.893
Kapitalske rezerve:	462.775	462.775
- vplačila nad nabavno vrednostjo pri odtujitvi lastnih delnic	143	143
- zneski iz poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala	364.570	364.570
- revalorizacijski popravek kapitala	98.062	98.062
Rezerve iz dobička:	423.159	423.159
- zakonske rezerve	423.159	423.159
- druge rezerve iz dobička	0	0
Revalorizacijske rezerve:	82.460	81.903
- revalorizacijske rezerve iz prevrednotenja zgradb	103.154	103.154
- revalorizacijske rezerve iz prevrednotenja finančnih naložb	1.291	0
- rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	709	-1.825
- popravek vrednosti revalorizacijskih rezerv	-22.694	-19.426
Preneseni čisti poslovni izid	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	100.182	24.845
Skupaj	2.469.469	2.393.575



• **Osnovni kapital** **1.400.893 EUR**

Osnovni kapital sestavlja 33.571 navadnih kosovnih delnic.

• **Kapitalske rezerve** **462.775 EUR**

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vplačila nad nabavno vrednostjo pri odtujitvi lastnih delnic	143	143
Zneski iz poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala	364.570	364.570
Revalorizacijski popravek kapitala	98.062	98.062
Skupaj	462.775	462.775

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

• **Rezerve iz dobička** **423.159 EUR**

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Zakonske rezerve	423.159	423.159
Skupaj	423.159	423.159

• **Revalorizacijske rezerve** **82.098 EUR**

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Revalorizacijske rezerve iz prevrednotenja zgradb	103.154	103.154
Revalorizacijske rezerve iz prevrednotenja finančnih naložb	1.291	0
Aktuarske izgube	709	-1.825
Popravek vrednosti revalorizacijskih rezerv	-23.056	-19.426
Skupaj	82.098	81.903

1.10 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve **27.290 EUR**

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	24.873	26.144
Dolgoročno odloženi prihodki	2.417	6.485
Skupaj	27.290	32.629

Borza je ob upoštevanju gibanja zaposlenih v letu 2024 sprostila predhodno oblikovane rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade zaposlenim v višini 1.271 EUR.

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

Predpostavke, uporabljene v izračunu:

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



Dolgoročno odloženi prihodki v višini 2.417 EUR se nanašajo na odložene prihodke iz naslova sofinanciranja nadgradnje sistema INFO HRAMBA. Ti prihodki se nanašajo na obdobje 2026 - 2027.

1.11 Dolgoročne obveznosti

35.878 EUR

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Dolgoročne finančne obveznosti	12.822	16.888
Odložene obveznosti za davek	23.056	19.426
Skupaj	35.878	36.314

Dolgoročne finančne obveznosti v višini 12.822 EUR se nanašajo na poslovni najem 2 parkirnih mest za službena vozila.

Odložene obveznosti za davek so priznane iz naslova revalorizacijske rezerve, ki se nanaša na prevrednotenje zgradbe in finančnih naložb na pošteno vrednost ter na aktuarski dobiček v letu 2024.

1.12 Kratkoročne obveznosti

134.173 EUR

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Kratkoročne finančne obveznosti	4.066	3.966
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	53.513	51.342
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	1.910	720
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	74.684	64.411
Skupaj	134.173	120.439

Kratkoročne finančne obveznosti v višini 4.066 EUR se nanašajo na kratkoročni del poslovnega najema 2 parkirnih mest za službena vozila.

Druge kratkoročne poslovne obveznosti se nanašajo na kratkoročne obveznosti do zaposlenec v višini 56.674 EUR, obveznost za DDV v višini 14.471 in druge kratkoročne poslovne obveznosti v višini 3.539 EUR.

- **Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenec vključujejo:**

56.674 EUR

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznosti za čiste plače in nadomestila iz plač	27.633	26.091
Obveznosti za prispevke iz kosmatih plač in nadomestil plač	10.873	9.674
Obveznosti za davke iz kosmatih plač in nadomestil plač	8.246	7.218
Obveznosti za druge prejemke iz delovnega razmerja	2.243	1.763
Obveznosti za prispevke izplačevalca	7.680	6.919
Skupaj	56.674	51.665



• **Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij** **18.010 EUR**

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Obveznost za obračunani DDV	14.471	11.225
Obveznosti za davek iz dohodka	2.137	0
Druge kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij	1.402	1.430
Skupaj	18.010	12.655

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

(v EUR)	Nezapadle obveznosti	Zapadle obveznosti do 30 dni	Zapadle obveznosti do 60 dni	Zapadle obveznosti do 90 dni	Zapadle obveznosti do 120 dni	Zapadle obveznosti nad 120 dni	Skupaj
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	17.029					550	17.579
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v tujini	25.595	770	770	770	770	2.310	30.985
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi - za nezaračunano blago in storitve	4.948						4.948
Drugi kratkoročni prejeti preplačila	1.910						1.910
Skupaj	49.483	770	770	770	770	2.860	55.423

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

1.13 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve **160.163 EUR**

(v EUR)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Vnaprej vračunani stroški	144.099	79.578
Kratkoročno odloženi prihodki	16.064	15.769
Skupaj	160.163	95.346

Vnaprej vračunani stroški se nanašajo na strošek opravljanja revizije računovodskih izkazov za leto 2024 v višini 14.275 EUR, strošek revidiranja upravljanja s tveganji v višini 3.569 EUR, strošek pregleda poročila o povezanih osebah v višini 1.784 EUR, na obveznost iz naslova bonusov zaposlenim in upravi za leto 2024 v višini 89.946 EUR, na strošek neizkoriščenega dopusta 20.853 EUR in na ostale vnaprej vračunane stroške v višini 13.672 EUR.



Kratkoročno odložene prihodke v višini 16.064 EUR predstavljajo odloženi prihodki iz naslova licenčnine za uporabo indeksov Ljubljanske borze v višini 11.584 EUR, odloženi prihodki iz naslova sofinanciranja nadgradnje sistema INFO HRAMBA v višini 4.068 EUR, ter na druge odložene prihodke v višini 412 EUR. Ti prihodki se nanašajo na leto 2025.

1.14 Zunajbilančne obveznosti oziroma terjatve

Na dan 31. 12. 2024 ni zunajbilančnih obveznosti oziroma terjatev. Nobena sredstva družbe ne služijo za zavarovanje in so prosta vseh bremen.

2 Izkaz poslovnega izida

2.1 Prihodki od prodaje

1.849.379 EUR

<i>(v EUR)</i>	2024	2023
Prihodki od redne dejavnosti	1.179.600	968.688
- borzne provizije	695.462	487.069
- prihodki od članarin	38.133	39.600
- prihodki od kotacij VP	443.719	439.169
- prihodki od svetovalcev	2.286	2.850
Ostali prihodki	669.779	658.007
- prihodki od storitev SEOnet in INFO HRAMBA	141.400	146.680
- prihodki od posredovanja podatkov	133.760	119.680
- prihodki od delitve prihodkov z WBAG	286.818	274.824
- prihodki od licenčnin za uporabo indeksov Ljubljanske borze	10.543	5.091
- prihodki iz naslova organizacije dogodkov	86.230	101.567
- prihodki med povezanimi osebami - ZSE	745	500
- ostali prihodki	10.283	9.666
Skupaj	1.849.379	1.626.695

2.2 Drugi poslovni prihodki

10.833 EUR

<i>(v EUR)</i>	2024	2023
Prihodki od najemnin	306	1.915
Prihodki od prodaje osnovnih sredstev	25	0
Drugi prihodki	10.502	7.744
Skupaj	10.833	9.660



2.3 Stroški materiala in storitev

739.175 EUR

(v EUR)	2024	2023
Stroški materiala	25.909	26.301
Stroški energije	11.123	12.146
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	12.871	11.076
Drugi stroški materiala	1.914	3.080
Stroški storitev	713.266	699.019
Stroški transportnih storitev	1.381	699
Stroški vzdrževanja	135.342	139.190
Stroški najemnin	283.108	281.373
Povračila stroškov v zvezi z delom	10.200	6.012
Stroški plačilnega prometa in zavarovalne premije	14.197	13.242
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	69.140	63.644
Stroški reklame in reprezentance	31.744	25.877
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	13.107	23.803
Stroški drugih storitev	155.048	145.179
Skupaj	739.175	725.320

2.4 Stroški dela

899.296 EUR

(v EUR)	2024	2023
Stroški plač	659.482	594.226
Stroški pokojninskih zavarovanj:	75.581	68.359
- prispevki za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	58.824	50.759
- stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja	16.757	17.600
Stroški socialnih zavarovanj:	48.187	47.258
- prispevki za zdravstveno zavarovanje, zaposlovanje in starševsko varstvo	48.187	41.581
- stroški prostovoljnega zavarovanja	0	5.677
Drugi stroški dela	113.998	58.065
- prevoz na delo, prehrana, regres, bonitete	113.998	58.065
Rezervacije za odpravnine	2.048	4.161
Skupaj	899.296	772.069

Stroški plač (bruto zneski plač in zneski nadomestil plač) družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana, v kateri je bilo v letu 2024 skupaj zaposlenih 13 delavcev, od tega po delovnih urah 12,13 delavcev, znašajo 899.296 EUR.

2.5 Odpisi vrednosti

120.603 EUR

(v EUR)	2024	2023
Amortizacija	116.679	109.985
Prevrednotovalni posl. odhodki pri neop. sred. in opred. OS	132	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	3.792	4.121
Skupaj	120.603	114.106



• **amortizacija** **116.679 EUR**

(v EUR)	2024	2023
AM neopredmetenih dolgoročnih sredstev	35.980	37.352
AM zgradb	56.437	46.007
AM opreme in nadomestnih delov	20.328	22.692
AM drugih opredmetenih osnovnih sredstev	3.935	3.935
Skupaj	116.679	109.985

• **Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih** **3.792 EUR**

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih se nanašajo na oblikovane popravke vrednosti terjatev za neplačane terjatve, in sicer če terjatve niso poravnane v roku 90 dni od dogovorjenega roka za plačilo, oziroma za terjatve, za katere obstaja dvom za plačilo, v višini 3.792 EUR.

2.6 Drugi poslovni odhodki **12.851 EUR**

(v EUR)	2024	2023
Drugi stroški:	6.951	6.129
- stroški članarin	2.162	1.536
- dajatve za stavbno zemljišče	4.788	4.593
Ostali stroški	5.900	2.017
Skupaj	12.851	8.145

2.6.1 Stroški po funkcionalni vrsti

Vsi stroški se nanašajo na stroške splošnih dejavnosti.

2.7 Davek od dobička **30.742 EUR**

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

V letu 2024 je bila ugotovljena davčna osnova v višini 185.761 EUR. Za leto 2024 borza za znižanje davčne osnove uveljavlja olajšave v višini 46.025 EUR. Tako znaša osnova za davek za leto 2024 139.736 EUR, izkazan davek od dobička pa v višini 30.742 EUR. Efektivna davčna stopnja za leto 2024 znaša 23,4 %.

Obračunani davek od dohodka:

(v EUR)	2024	2023
Dobiček / izguba pred obdavčitvijo	131.331	36.231
Davčne olajšave in pribitki:	-8.427	42.281
- Davčne olajšave	-62.857	-541
- Davčni pribitki	-3.361	0
- Davčni odbitki	57.791	42.822
Pokrivanje davčne izgube	16.832	0
Davčna osnova	139.736	78.512
Davčna stopnja	22%	19%
Obračunani davek	30.742	14.917



Na dan 31. 12. 2024 borza nima nepokrita davčne izgube iz preteklih let.

2.8 Odloženi davki

407 EUR

Pri izračunu čistega poslovnega izida obračunskega obdobja je upoštevana terjatev za odloženi davek v višini 4.037 EUR ter odprava terjatve za odloženi davek v višini 4.442 EUR, kar zmanjšuje čisti dobiček poslovnega leta v neto višini 407 EUR.

2.9 Čisti dobiček poslovnega leta

100.182 EUR

Čisti dobiček poslovnega leta 2024 znaša 100.182 EUR. Po sklepu uprave in soglasjem Nadzornega sveta čisti dobiček poslovnega leta 2024 ostaja nerazporejen in tvori bilančni dobiček. Tako znaša bilančni dobiček poslovnega leta 2024 100.182 EUR. Uprava in Nadzorni svet predlagata, da se izkazani bilančni dobiček za leto 2024 v celoti nameni za izplačilo dividende delničarju.

Bilančni dobiček / izguba:

(v EUR)	2024	2023
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	100.182	24.845
Bilančni dobiček	100.182	24.845

2.10 Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta

100.740 EUR

Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta 2024 znaša 100.740 EUR in ga tvori čisti dobiček poslovnega leta v višini 100.182 EUR ter spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, v višini 557 EUR.

3 Prejemki uprave v letu 2024

V letu 2024 so bili upravi izplačani prejemki v naslednjih zneskih:

(v EUR)	mag. Aleš Ipavec, predsednik uprave (1.1. - 31. 8. 2024)	Marko Bombač, predsednik uprave (1. 9. - 31. 12. 2024)	mag. Nina Vičar, članica uprave
- fiksni del plače (bruto)	71.922	30.000	76.140
- giblivi del plače (bruto)	18.623	0	9.291
- bonitete	5.074	1.733	4.256
- odpravnina	54.000	0	0
- drugi prejemki in povračila	2.653	1.151	3.979
- dodatno pokojninsko zavarovanje	1.936	726	2.662
Skupaj	154.207	33.609	96.329

4 Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2024

V letu 2024 člani nadzornega sveta v skladu s sklepom skupščine niso prejeli nobenih prejemkov.



5 Stroški revidiranja

Strošek revizije računovodskih izkazov za poslovno leto 2024 z DDV znaša 14.275 EUR, stroški revidiranja upravljanja s tveganji 3.569 EUR, stroški pregleda Poročila o odnosih s povezanimi osebami pa znašajo 1.784 EUR. Stroški notranje revizijskih storitev znašajo 9.967 EUR.

6 Posli s povezanimi osebami

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

Stanje terjatev / obveznosti do povezanih oseb na dan:

<i>(v EUR)</i>	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Terjatve do podjetij v skupini		
ZSE	963	591
Obveznosti do podjetij v skupini		
ZSE	22.937	3.735
SEE Link	0	0

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

<i>(v EUR)</i>	2024	2023
Prihodki od prodaje v skupini		
ZSE	745	500
Nakup materiala in storitev v skupini		
ZSE	62.692	43.137
SEE Link	3.648	12.366

7 Dogodki po datumu bilance stanja

- Po datumu poročanja ni popravljalnih ali nepopravljalnih dogodkov, ki bi pomembno vplivali na prikazano poslovanje v letu 2024.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastniku družbe Ljubljanska borza, d.d., Ljubljana:

Naše mnenje

Po našem mnenju računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe Ljubljanska borza, d.d., Ljubljana (»družba«) na dan 31. 12. 2024, ter finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Kaj smo revidirali

Računovodski izkazi obsegajo naslednje:

- bilanco stanja na dan 31. 12. 2024;
- izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto;
- izkaz drugega vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- izkaz gibanja kapitala za tedaj končano leto;
- izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto; in
- pojasnila k računovodskim izkazom, ki vsebujejo pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in druge pojasnjevalne informacije.

Podlaga za mnenje

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

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

Neodvisnost

V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti) (Kodeks IESBA), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe. Potrjujemo, da smo izpolnili druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije vključujejo poslovno poročilo in trajnostno poročilo, ki sta sestavni del letnega poročila družbe (vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in poročila revizorja o njih).

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

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

V zvezi s poslovnim poročilom smo izvedli tudi postopke, ki jih zahteva slovenski Zakon o gospodarskih družbah. Ti postopki zajemajo presojo, ali je poslovno poročilo skladno z računovodskimi izkazi, in ali je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu s pravnimi zahtevami.

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

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

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

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot

tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja;

- pridobimo razumevanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo;
- ugotavljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naše presoje temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma revizorjevega poročila. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da družba preneha delovati kot delujoče podjetje;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitev.

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

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



Damjan Ahčin

Direktor, pooblaščen revizor

31. 3. 2025

Ljubljana, Slovenija



PricewaterhouseCoopers d.o.o.



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

Telefon: 01/471 02 11

Faks: 01/471 02 13

E-pošta:

Internet: www.ljse.si