

Letno poročilo
Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana
za poslovno leto 2019

Ljubljana, 10. aprila 2020



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



KAZALO

UVOD	4
Poudarki o poslovanju Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana	5
Predstavitve Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana	6
Pomembnejši podatki	6
Dejavnost	6
Poročilo uprave	7
Poročilo nadzornega sveta	9
POSLOVNO POROČILO	13
Izjava o upravljanju družbe	14
Skupščina delničarjev	14
Nadzorni svet družbe	15
Uprava.....	16
Svet borznih članov in Svet izdajateljev.....	17
Upravljanje v skupini	17
Izjava o usklajenosti z določbami Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb	18
Politika raznolikosti	19
Upravljanje s tveganji	19
Drugi podatki (stanje na dan 31. december 2019)	22
Poslanstvo, vizija in strateški cilji	23
Poslanstvo	23
Vizija	23
Strategija in strateški cilji	23
Osnovni makroekonomski kazalniki za Slovenijo	24
Poslovanje v letu 2019	24
Tržna kapitalizacija	24
Promet na Ljubljanski borzi	25
Promet članov Ljubljanske borze	25
Najprometnejše delnice na Ljubljanski borzi	26
Deleži borznega prometa po segmentih v letu 2019.....	26
Borzni indeks SBI TOP	27
Pomembnejše aktivnosti LJSE v letu 2019	28
Izvedene pomembnejše aktivnosti in dogodki.....	28
Domača in mednarodna promocija trga ter mednarodno sodelovanje	28
Dogodki po zaključku obračunskega obdobja	30
Nadzorne aktivnosti in razvoj dobre prakse na trgu	31



Spremljanje borznih članov in borznih poslov	31
Svetovanje in podpora izdajateljem pri delovanju na organiziranem trgu.....	31
Upravljanje s človeškimi viri, zaposlenimi in širšim okoljem	31
Zaposlovanje.....	31
Demografska in izobrazbena struktura	32
Izobraževanje in razvoj zaposlenih	32
Skrb za zaposlene.....	33
Varno in zdravo okolje	33
Komuniciranje z zaposlenimi	33
Ljubljanska borza v širšem okolju	33
Analiza uspešnosti poslovanja.....	34
Poslovanje Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana v letu 2019.....	34
Cilji in načrtovane aktivnosti v letu 2019.....	39
RAČUNOVODSKO POROČILO	40
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	71
Kontakt	75

UVOD



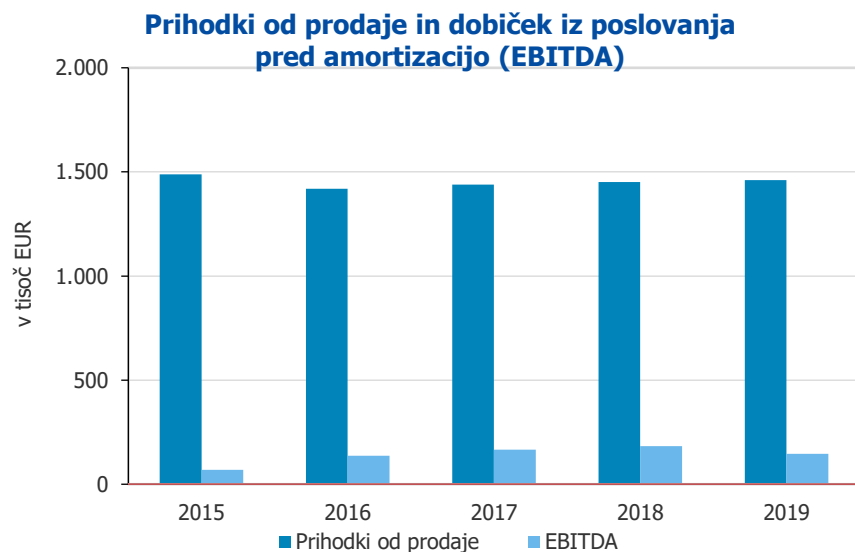
LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



Poudarki o poslovanju Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana

1.460.735 EUR
PRIHODKI OD PRODAJE

145.334 EUR
DOBIČEK IZ POSLOVANJA
PRED AMORTIZACIJO
(EBITDA) V LETU 2019



(v EUR)	Pomembnejši podatki o poslovanju Ljubljanske borze				
	2019	2018	2017	2016	2015
Osnovni kapital	1,400,893	1,400,893	1,400,893	1,400,893	1,400,893
Celotni kapital	2,442,112	2,471,796	2,591,903	2,376,378	2,286,827
Sredstva	2,752,688	2,771,539	2,939,649	2,654,468	2,642,682
Celotni prihodki	1,470,623	1,453,553	1,445,485	1,421,246	1,493,896
- prihodki od provizij	436,776	503,905	464,127	502,011	516,571
- ostali prihodki	1,033,847	949,648	981,358	919,235	977,325
Celotni stroški	1,439,080	1,390,127	1,352,242	1,355,835	1,579,384
- stroški dela	607,566	617,626	615,491	546,430	758,576
- ostali stroški	831,514	772,501	736,751	809,405	820,808
EBITDA	145,334	183,454	166,103	137,390	68,830
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	30,368	62,632	88,421	63,427	-90,445
Poslovni izid pred obdavčitvijo	31,543	63,425	93,243	65,411	-85,488
Davek iz dobička in odloženi davki	-9,212	-16,541	-13,924	24,140	-10,684
Čisti poslovni izid poslovnega leta	22,331	46,885	79,319	89,551	-96,172

PODATKI O DELNICI

Število delnic	33,571	33,571	33,571	33,571	33,571
Čisti dobiček na delnico v EUR ¹	0.67	1.40	2.36	2.67	-2.86
Dividenda na delnico v EUR	-	1.69	5.03	-	-
Knjgovodska vrednost delnice v EUR ²	72.74	73.63	77.21	70.79	68.12

ŠTEVILO ZAPOSLENIH

Konec leta	13	13	11 (+3 ³)	12	10
Povprečje ³	11.1	12.4	12.3	9.8	10.1

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



Predstavitev Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana

Pomembnejši podatki

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
Spletne strani	www.ljse.si
Ustanovitev	26. december 1989
Osnovni kapital	1.400.893,01 EUR
Delničarji	Zagrebačka borza d. d. – 100 % lastnik
Osnovna dejavnost	Organiziranje trgovanja z vrednostnimi papirji
Šifra dejavnosti	67.110
Matična številka	5316081
Davčna številka	59780061
Velikost	majhna družba (v skladu s 55. členom ZGD-1 – velika družba, za namene priprave poslovnih knjig in letnega poročila)
Registrski vložek	1/04218/00, Okrožno sodišče Ljubljana

Dejavnost

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.

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 uprave

Poslovanje Ljubljanske borze v letu 2019 je bilo uspešno. Borza je skupno realizirala 1.470.623 EUR prihodkov in 1.439.080 EUR odhodkov. V primerjavi s planiranimi prihodki so skupni prihodki na nivoju planiranih, skupni stroški pa so nižji od planiranih za 27.533 EUR oziroma za 1,9 %. Skupni rezultat za leto 2019 je pozitiven, kar je odraz izboljšane makroekonomske situacije slovenskega gospodarstva, povečane aktivnosti na borznem trgu in pri razvoju novih produktov ter notranje stroškovne optimizacije borze.

Skupni prihodki so se v primerjavi z letom 2018 povečali za 1,2 %, odhodki pa so v primerjavi z odhodki leta 2018 višji za 3,5 %. V letu 2019 je borza realizirala pozitiven denarni tok EBITDA v višini 145.334 EUR, kar je 20,8 % manj kot v letu 2018. Poslovni rezultat borze v veliki meri zavisi od prihodkov iz trgovanja, ki so znašali 436.776 EUR in so bili za 13,3 % nižji glede na leto 2018. Prihodki od uvrščanja vrednostnih papirjev in vzdrževanja kotacij so znašali 360.344 EUR ter so v primerjavi s predhodnim letom nižji za 5,6 %. Tehnološke in informacijske storitve, izvajane preko sistemov Xetra ter SEO, so skupno prinesle 163.840 EUR, kar je za 11,3 % manj glede na preteklo leto. Prihodki od prodaje podatkov so bili prav tako stabilni glede na predhodno leto, v letu 2019 so prispevali 262.975 EUR prihodkov oziroma za 2,6 % manj glede na leto poprej. Opazen delež prihodkov v letu 2019 predstavljajo prihodki iz izvenborzних dejavnosti, in sicer iz izobraževalnega Partner programa in projekta #FinančnaPismenost. Borza tekoče posluje stabilno in brez zunanje zadolženosti.

Konec leta 2019 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 izpopolnjevati glede na spremenjene zunanje okoliščine ali spremenjene interne procese borze. Borza v letu 2019 ni prejela nobenih izrednih ukrepov s strani ATVP, prav tako pa nima odprtih nobenih tožb s strani deležnikov kapitalnega trga.

Poleg rednih aktivnosti upravljanja trgov je borza v letu 2019:

- uskladila organizacijske spremembe, predpisane z novim ZTFI-1,
- v celoti dosegla skladnost z določbami uredbe MiFIR in direktive MiFID,
- uskladila z Uredbo o referenčnih vrednostih (Benchmark),
- začela z izvajanjem vzdrževanja likvidnosti na borznem trgu,
- nadaljevala aktivnosti za nadaljnji razvoj trga kapitala v Sloveniji, pričela z izvajanjem projekta »Finančnapismenost, tj. programa za izobraževanje dijakov, ter nadalje izvajala Partner program, tj. program za izobraževanje malih in srednjih podjetij.

V letu 2019 so bili doseženi pozitivni sinergijski učinki z lastnikom, Zagrebško borzo, tako na področju harmonizacije delovanja borze in organiziranja trga s cilji in poslovnim modelom lastnika Ljubljanske borze – ZSE, kot na področju optimizacije in racionalizacije poslovanja, in sicer:

- prehod na ZSE IT sisteme,
- uskladitev segmentacije SI ENTER trga,
- upravljanje oziroma zagotavljanje podatkov za skupne indekse (ADRIAPrime, CEEPlus),
- usklajevanje pogodbenih razmerij z Dunajsko borzo,
- platforma Funderbeam CEE.

Gibanja na slovenskem organiziranem trgu kapitala so prinesla porast indeksa SBI TOP, ki je v letu 2019 zrasel za 15,0 %. Skupen borzni promet je v letu 2019 znašal 329,5 milijonov EUR in je bil v primerjavi s

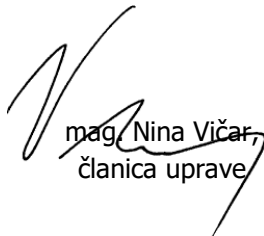


predhodnim letom nižji za 2,3 %, vendarle pa je bilo mogoče v drugi polovici leta 2019 opaziti močan porast prometa in tudi povečanje števila sklenjenih poslov. Ljubljansko borzo je že zadnjih nekaj let mogoče opredeliti kot mednarodni trg, saj mednarodni vlagatelji z 55,1 % deležem v prometu predstavljajo pomembnejšo skupino aktivnih vlagateljev v okviru Prve kotacije. V letu 2019 se je nadaljeval trend zmanjševanja števila borznih družb iz Standardne kotacije, vendar je po drugi strani razveseljiva ugotovitev, da so bile v letošnjem letu na borzo uvrščene 2 novi obveznici in 2 novi izdaji komercialnih zapisov.

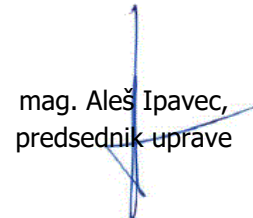
Poslovanje borze v prihodnjih letih bo povezano predvsem z nivojem aktivnosti na borznem trgu, ki je odvisen od splošnega gospodarskega stanja, upravljanja kapitalskih naložb države in uspešnosti poslovanja borznih družb. Ljubljanska borza bo, v sodelovanju z ostalimi deležniki kapitalskega trga, tudi v prihodnjih letih izvajala številne aktivnosti, usmerjene v spodbuditev nadaljnjega razvoja in promocije kapitalskega trga.

Ljubljana, 10. aprila 2020

Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana


mag. Nina Vičar
članica uprave




mag. Aleš Ipavec,
predsednik uprave



Poročilo nadzornega sveta

Nadzorni svet Ljubljanske borze (v nadaljevanju: nadzorni svet) je v letu 2019 v okviru pooblastil in pristojnosti nadziral delo uprave Ljubljanske borze, poslovanje družbe ter redno spremljal finančne rezultate preko tekočih finančnih poročil.

V skladu s Statutom Ljubljanske borze in v skladu s sklepom skupščine Ljubljanske borze so v letu 2019 nadzorni svet sestavljali naslednji 4 člani, katerih funkcije so bile sledeče:

- **mag. Ivana Gažič**, predsednica nadzornega sveta,
- **Patricia Bakšaj**, namestnica predsednice nadzornega sveta,
- **mag. Tomislav Gračan**, član nadzornega sveta,
- **mag. Darja Jermaniš**, članica nadzornega sveta, predstavnica zaposlenih.

V letu 2019 se je nadzorni svet sestal na 3 rednih sejah, organizirani pa sta bili tudi 2 korespondenčni seji. Gradivo je uprava nadzornemu svetu družbe pošiljala najmanj 7 dni pred redno sejo oziroma najmanj 3 dni pred korespondenčno sejo.

Delo nadzornega sveta v letu 2019

V letu 2019 je nadzorni svet obravnaval preteklo in tekoče poslovanje. Skrbno je spremljal korporativno upravljanje družbe, racionalizacijo ter skladnost poslovanja družbe in upravljanje s tveganji. Prav tako je potrdil poslovni in finančni načrt za leto 2020.

Glede dela na sejah nadzornega sveta v letu 2019 je poleg 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 obveščan 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;
- obravnaval in soglašal z letnim načrtom dela za leti 2019 in 2020;
- obravnaval in sprejel Letno poročilo Ljubljanske borze za leto 2018 ter material za skupščino delničarjev;
- potrdil finančni plan za poslovno leto 2020;
- vzpostavil in imenoval odbor za revizijo in tveganja;
- bil seznanjen s poročilom izvedbe aktivnosti notranje revizije in s statusom implementacije priporočil v 2018 ter s poročilom zunanje revizije glede ustreznosti računovodskih izkazov za 2018, na katera ni imel pripomb;
- imenoval zunanjega revizorja za pregled računovodskih izkazov za obdobje do vključno 2021;
- obravnaval in se seznanil s predlogom uprave o izbiri zunanjega revizorja za pregled kakovosti dela notranje revizije v 2019 ter bil za tem seznanjen s poročilom o celoviti zunanji presoji funkcije notranje revizije ter sprejel to poročilo;
- podprl predlagane razvojne aktivnosti ter spremljal racionalizacijo in optimizacijo poslovanja ter sprejel investicijsko politiko borze.

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 2019 delala dobro, doseženi poslovni rezultat je višji od



načrtovanega. Velik del aktivnosti uprave je bil usmerjen v optimizacijo poslovanja, v aktivnosti na novih področjih ter na večanje ugleda in prepoznavnosti borze.

Ocena nadzornega sveta

Ljubljanska borza je v letu 2019 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 so ga v letu 2019 sestavljali trije predstavniki Zagrebške borze.

Vsi člani, ki so sestavljali nadzorni svet v letu 2019, imajo dolgoletne izkušnje na področju borzništva in trga kapitala, dobro poznajo razmere na slovenskem kapitalskem trgu, nekateri med njimi so licencirani subjekti. Članica nadzornega sveta je bila tudi predstavnica zaposlenih. Glede na navedeno ocenjujemo, da je bila sestava nadzornega sveta Ljubljanske borze glede na reprezentativnost, izkušnost in strokovnost članov v letu 2019 primerna.

Vseh sej so se člani v letu 2019 redno udeleževali in aktivno sodelovali v vseh točkah dnevnih redov.

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.

V primeru, da 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. Nadzorni svet se ni ukvarjal z vprašanji upravljanja borznega trga, ki je v skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov v pristojnosti uprave Ljubljanske borze.

Letno poročilo za leto 2018

Letno poročilo Ljubljanske borze za leto 2018 ter revizorjevo poročilo, je nadzorni svet obravnaval na redni seji, dne 23. aprila 2019.

Računovodske izkaze so revidirali revizorji družbe Deloitte revizija, d.o.o.

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

Pozitivno mnenje revizijske družbe Deloitte revizija, d.o.o., izidi poslovanja in gibanja denarnih tokov, ki so skladni s SRS, ter izjave poslovodstva, da so razkrita in ustrezno argumentirana vsa pomembna dejstva poslovanja Ljubljanske borze v letu 2019, zagotavljajo, da računovodski izkazi v vseh pogledih predstavljajo resnično in pošteno sliko finančnega stanja Ljubljanske borze na dan 31. 12. 2018. Nadzorni svet na revizorjevo poročilo in vsebino letnega poročila ni imel pripomb.

Vsebinsko letnega poročila, skupaj z revizijskim poročilom smo proučili z vso skrbnostjo in se odločili, da Letno poročilo Ljubljanske borze za leto 2018 na seji dne 23. aprila 2019 formalno sprejmemo.



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

Ljubljanska borza v preteklem poslovnem letu 2019 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. Pogodbe, ki jih je sklenila z Zagrebško borzo v letu 2019, se nanašajo na vzpostavitev skupnega indeksa AdriaPRIME, razvoj, zagotavljanje in vzdrževanje storitev glede baze podatkov, registracijo LEI kode, na organizacijo skupnega dogodka v tujini, namenjenega investitorjem, in varovanjem zaupnosti nikakor ne pomenijo prikrajšanja za Ljubljansko borzo, niti ne pomenijo, da Ljubljanska borza ne bi dobila ustreznega vračila, temveč se z dodatno optimizacijo poslovanja povečujejo 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 vsakem navedenem pravnem poslu dobila ustrezno vračilo ter ni bila prikrajšana.

Nadzorni svet je Poročilo o odnosih do povezanih oseb obravnaval skupaj z revizijskim poročilom o računovodskih izkazih na redni seji, dne 24. aprila 2020.

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

Poročilo o razmerjih o odnosih do povezanih oseb je ustrezno pripravljeno in vsebuje vse sestavine, pojasnila in razkritja, ki jih predpisuje Zakon o gospodarskih družbah. K navedenem poročilu je revizijska družba Deloitte revizija d.o.o. izdala pozitivno mnenje.

Nadzorni svet na izjavo uprave, da v preteklem poslovnem letu 2019 v razmerjih z obvladujočo družbo Zagrebško borzo ali z njo povezanimi družbami ni prišlo do prikrajšanja Ljubljanske borze, nima dodatnih pripomb.

Potrditev letnega poročila in predlog uporabe bilančnega dobička za leto 2019

Člani nadzornega sveta so bili redno informirani o poslovanju družbe Ljubljanska borza na rednih sejah nadzornega sveta. O vseh medletnih poročilih mu je poročala uprava. Preliminarne računovodske izkaze za leto 2019 je nadzorni svet obravnaval na redni seji 30. januarja 2020.

Predlog letnega poročila za poslovno leto 2019 so člani nadzornega sveta prejeli dne 17. aprila 2020 in ga obravnavali na redni seji z dne 24. aprila 2020.

Nadzorni svet je na osnovi predloga letnega poročila in poročila revizijske družbe ocenil, da letno poročilo uprave verodostojno odraža dogajanje in celovito informira o poslovanju Ljubljanske borze v letu 2019 ter nadgrajuje informacije, ki jih je redno dobival med poslovnim letom. Ker na predlog letnega poročila in poročila revizijske družbe ni imel pripomb, je poročilo na seji 24. aprila 2020 soglasno potrdil. S tem je bilo letno poročilo v skladu z določili 282. člena Zakona o gospodarskih družbah in statutom Ljubljanske borze tudi formalno sprejeto.

Hkrati z letnim poročilom nadzorni svet potrdi tudi predlog uporabe bilančnega dobička.

Ljubljanska borza je v letu 2019 dosegla 22.330,70 EUR čistega dobička, ki ga tvori čisti dobiček tekočega leta v višini 20.440,93 EUR, novo oblikovane terjatve za odloženi davek v višini 3.797,23 EUR in odprava



terjatev za odloženi davek v višini 1.907,46 EUR. Po sklepu uprave in s soglasjem nadzornega sveta celotni čisti dobiček poslovnega leta ostaja nerazporejen in skupaj s prenesenim dobičkom v višini 25.042,79 EUR tvori bilančni dobiček. Tako znaša bilančni dobiček poslovnega leta 2019 47.373,49 EUR. Uprava in nadzorni svet predlagata, da izkazani bilančni dobiček za leto 2019 v celoti ostane nerazporejen kot preneseni dobiček.

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

POSLOVNO POROČILO



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



Izjava o upravljanju družbe

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

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

Organi borze so:

- skupščina delničarjev,
- nadzorni svet,
- uprava.

Poleg tega ima borza s statutom predvidena tudi dva posebna organa in sicer Svet borznih članov in Svet izdajateljev, ki nimata neposrednega vpliva na upravljanje borze, 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 četrtega (4) 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. Skupščina delničarjev je 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 2019 je bila izvedena ena skupščina.

Na 39. skupščini, dne 13. junija 2019, so se delničarji:

- seznanili z letnim poročilom za 2018 in odločali o uporabi bilančnega dobička za leto 2018 ter podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu,
- imenovali revizorja za poslovna leta 2019, 2020 in 2021,
- odločali o nagrajevanju članov nadzornega sveta,
- sprejeli spremembe Statuta Ljubljanske borze,



- obravnavali poročilo notranje revizije za leto 2018 z mnenjem nadzornega sveta.

Nadzorni svet družbe

Nadzorni svet borze sestavlja štiri do sedem članov, od katerih vse, razen enega, izvoli skupščina, en član pa je predstavnik zaposlenih borze. Nadzorni svet trenutno sestavljajo 4 člani. Vsi člani nadzornega sveta imajo enake pravice in dolžnosti, razen če Statut borze ne določa drugače. Mandat članov nadzornega sveta 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 poslovníkom 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 s Kodeksom upravljanja.

Plačila članov nadzornega sveta niso neposredno odvisna od uspešnosti poslovanja družbe in so prikazana v računovodskem poročilu, v pojasnilih z naslovom Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2019.

Člani nadzornega sveta pri svojem delovanju upoštevajo cilje družbe in jim podrejšajo 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 nadzornega sveta.

Delo nadzornega sveta v letu 2019 je natančneje predstavljeno v poročilu nadzornega sveta.

Nadzorni svet družbe je v letu 2019 deloval v naslednji sestavi:

- mag. Ivana Gažič, predsednica nadzornega sveta,
- Patricia Bakšaj, namestnica predsednice nadzornega sveta,
- mag. Tomislav Gračan, član nadzornega sveta.
- mag. Darja Jermaniš, članica nadzornega sveta - direktorica sektorja za upravljanje trgov (predstavnica zaposlenih)

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

Nadzorni svet je v letu 2019 v skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov in Zakonom o bančništvu ter na podlagi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za združitve revizijske komisije in komisije nadzornega sveta imenoval združeno Komisijo za revizijo in tveganja, ki je bila v let 2019 sestavljena iz treh članov nadzornega sveta.



Člani Komisije za revizijo in tveganja:

- mag. Tomislav Gračan, predsednik komisije,
- mag. Ivana Gažič, članica komisije,
- mag. Darja Jermaniš, članica 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.

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 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 poročilu, v pojasnilih z naslovom Prejemki članov uprave v letu 2019.

Nadzorni svet je v skladu z veljavno zakonodajo v letu 2011 sprejel tudi splošna načela politike prejemkov na Ljubljanski borzi, ki jih redno posodablja ter vključujejo tudi politiko prejemkov za člane uprave.

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

- mag. Aleš Ipavec, predsednik uprave

Na Ljubljanski borzi je zaposlen od avgusta 2016, mandat predsednika uprave pa je nastopil s 1. septembrom 2016 za obdobje štirih let, do 31. avgusta 2020. Pred nastopom dela na borzi je bil deset let zaposlen na Hypo Alpe-Adria-Bank d. d., kjer je opravljal različne vodstvene funkcije, predvsem vodenje Oddelka trgovanja s strankami in kasneje opravljanje funkcije direktorja s področja finančni trgi in upravljanje z bilanco banke, leta 2015 pa je prevzel funkcijo direktorja s področja finančni kontroling, zakladništvo in upravljanje z bilanco banke. Ima bogate izkušnje predvsem s področja bančništva in trgovanja z vrednostnimi papirji, ki jih je pridobil v svoji več kot 13-letni karieri, ki jo je začel v Abanki Vipa d. d. in nadaljeval v Hypo Alpe-Adria-Bank d. d.



- 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. Svoj prvi mandat kot članica uprave je nastopila 15. maja 2013. Zdajšnji mandat članice uprave je nastopila dne 1. septembra 2016 za obdobje štirih let, in sicer do 31. avgusta 2020.

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, ki jih imenuje uprava borze izmed predstavnikov izdajateljev in borznih članov oziroma priznanih strokovnjakov s področja kapitalskega trga. Mandat članov Sveta traja tri leta. Člani Sveta delujejo v interesu vseh izdajateljev oziroma borznih članov ter v interesu razvoja kapitalskega trga.

Člani Sveta borznih članov:

- mag. Stanislava Zadavec Capriolo (predsednica Sveta), direktorica, Združenje bank Slovenije,
- g. Mitja Tomažinčič (namestnik Sveta), direktor Sektorja investicijskega bančništva in skrbniških storitev, NLB, d. d. (od 15. 3. 2019),
- mag. Simon Mastnak, direktor sektorja zasebnega kapitala, Generali Investments,
- g. Igor Štemberger, predsednik uprave, Ilirika BPH d. d., Ljubljana,
- ga. Martina Štefančič Vrščaj, vodja oddelka poslovanja z vrednostnimi papirji, BKS Bank AG, Bančna podružnica,
- g. Andrej Meža, direktor Sektor investicijskega bančništva in skrbniških storitev, NLB, d. d., (do 15. 3. 2019).

Člani Sveta izdajateljev:

- mag. Uroš Ivanc (predsednik), 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.,
- g. Igor Stebernak, član uprave, Petrol, d. d.,
- ga. Uršula Kovačič Košak, direktorica finančnih trgov, NLB d. d. (od 18. 2. 2019),
- dr. Vida Žurga, članica uprave, Telekom Slovenije, d. d. (od 17. 4. 2019),
- ga. Sabina Merhar, direktorica Financ in računovodstva, Telekom Slovenije, d. d., (do 17. 4. 2019).

Upravljanje v skupini

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



Družba EUNEX-C d.o.o., Ulica Stanka Vraza 25, 42000 Varaždin, Hrvaška je imela v družbi posredni kvalificiran delež v višini 19,98 % (vse do novembra 2019, ko je zmanjšala svoj delež glasovalnih pravic v Zagrebški borzi pod 10 %, zaradi česar ne presega več praga za imetnika posrednega kvalificiranega deleža).

Poleg Ljubljanske borze je imela Zagrebška borza dne 31. 12. 2019 v lasti tudi:

- 33,33 % delež družbe SEE Link d. o. o.,
- 20 % delež v družbi Funderbeam South-east Europe d.o.o.,
- 5 % delež v družbi Makedonska borza, d. d.

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 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. 2019 enega delničarja, in sicer Zagrebačko burzo, d. d., Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb, Hrvaška (v nadaljevanju: Zagrebška borza), ki ima v lasti 100 %.

Družba EUNEX-C d.o.o., Ulica Stanka Vraza 25, 42000 Varaždin, Hrvaška je do novembra 2019 imela posredni kvalificiran delež v višini 19,98 %.

Ljubljanska borza si kot sopodpisnica Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb aktivno prizadeva za uveljavitev njegovih načel korporativnega upravljanja v poslovni praksi ter tudi sama izpopolnjuje in dograjuje svoj sistem upravljanja po načelu najboljših praks. Zato je sklenila tudi sama prostovoljno uporabljati ta kodeks, ki je bil sprejet dne 27. 10. 2016 in se je začel uporabljati dne 1. 1. 2017, na podlagi katerega je izdelana tudi Izjava o usklajenosti s Kodeksom upravljanja. Kodeks upravljanja je javno dostopen v slovenskem in angleškem jeziku na spletnih straneh Ljubljanske borze.

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

Točka 11.

Priporočilo:

Izjava o neodvisnosti, s katero se člani nadzornega sveta opredelijo do izpolnjevanja kriterijev nasprotja interesov, navedenih v Prilogi B Kodeksa upravljanja, se objavi na spletnih straneh družbe.

Pojasnilo odstopanja:

Ljubljanska borza ne objavlja izjave o neodvisnosti članov nadzornega sveta, zato na tem mestu razkriva, da so se trije člani nadzornega sveta, predstavniki kapitala, v letu 2019 opredelili kot odvisni, pri čemer ta odvisnost izhaja predvsem iz tega, da so ti člani nadzornega sveta hkrati člani uprave oziroma širšega posloводства Zagrebške borze, ki je povezana družba in hkrati tudi edini delničar Ljubljanske borze.



Točke 27. – 30.: Transparentnost poslovanja

Priporočilo:

Priporočila v omenjenih točkah se nanašajo na strategijo komuniciranja družbe, obveščanje javnosti, javno objavo pomembnih informacij ter na objavo izjave o upravljanju.

Pojasnilo odstopanja:

Ljubljanska borza kot nejavna delniška družba o zadevah iz 27. – 30. točke, ki se nanašajo na razkritja oziroma na obveščanje javnosti s strani javnih delniških družb, obvešča predvsem svojega delničarja neposredno, ter Agencijo za trg vrednostnih papirjev. 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 kakovosti 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;
- zagotovljena naj bo ustrezna kontinuiteta, 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 postopku imenovanja članov uprave in nadzornega sveta v letu 2016 so bili upoštevani kriteriji, ki jih je v skladu s takrat veljavno Politiko za oceno primernosti članov uprave in nadzornega sveta Ljubljanske borze ter sklepom nadzornega sveta, opredelil nadzorni svet, in so bili vezani tudi na njihovo strokovno znanje, izkušnje, sposobnosti. Prav tako bodo upoštevana načela Politike raznolikosti v postopkih imenovanja novih članov nadzornega sveta in uprave v letu 2020.

Upravljanje s tveganji

Sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji

V skladu z določbami ZTFI-1 in »Sklepa Agencije o podrobnejših organizacijskih zahtevah za upravljanje borznega trga«, borza kot upravljavec organiziranega trga izpolnjuje vse zahteve, ki se pretežno nanašajo na splošne organizacijske standarde in sistem upravljanja.

Borza ima področja tveganj pokrita z ustreznimi notranjimi akti in procesi, sprejetimi na podlagi meril, ki jih določa Sklep Agencije za kakovostno upravljanje borznega trga. Glede na navedeno ima borza



vzpostavljen zanesljiv sistem upravljanja na borzi ter skladno z letnim planom izvaja aktivnosti na področju izboljšav organizacijskega ustroja borze, ter razvija in uvaja izboljšave na področju učinkovitosti procesov upravljanja s tveganji ter sistema notranjih kontrol na borzi.

Borza je v vseh procesih in organizacijskih enotah ter na vseh ravneh vzpostavila notranje kontrole, ki obsegajo:

- jasno organizacijsko strukturo z natančno opredeljenim in preglednim sistemom pristojnosti in pooblastil,
- učinkovite postopke ugotavljanja, ocenjevanja in 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).

Na področju urejanja procesov in notranjih kontrol na borzi so tako dokumentirani vsi pomembni procesi, odgovornosti in tveganja. Ključni procesi so povezani v poseben model procesov, virov in tveganj, ki omogoča enoten pogled v borzo po poljubni dimenziji, hitro razumevanje 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 hitrejša in preglednejša delo notranje revizije.

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

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

V ta namen je uprava borze v letu 2014 sprejela poseben 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.

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

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



Prepoznana in ocenjena operativna tveganja so ustrezna podlaga za pripravo srednjeročnega in letnega načrta notranje revizijske dejavnosti borze. Z vidika operativnih tveganj je borza v letu 2019 uvedla nekaj izboljšav:

- uskladitev z novim ZTFI-1, vključno z dovoljenjem Agencije za trg vrednostnih papirjev za upravljanje borznega trga,
- uskladitev z Uredbo o referenčnih vrednostih (Benchmark),
- notranje revizijski pregled na IT področju je bil v letu 2019 osredotočen na upravljanje informacijskih virov.

Pri tem ni bilo ugotovljenih bistvenih odstopanj od predvidenih ravnanj oziroma povečanega operativnega tveganja.

V okviru aktivnosti na področju korporativnega upravljanja se je borza v januarju 2019 uskladila z določbami Kodeksa upravljanja, kot je podrobneje razvidno iz Izjave o skladnosti s Kodeksom upravljanja.

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,
- pripravljavanja 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 začenejajo 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.

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.



Notranja revizija

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.

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

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

V letu 2019 je bila izvedena zunanja presoja kakovosti notranje revizijske dejavnosti. Mnenje revizorja je, da je notranje revizijska funkcija skladna z Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju in Kodeksom etike IIA.

Zunanja revizija

Revizijo računovodskih izkazov borze za leto 2019 izvaja revizijska družba Deloitte revizija d.o.o.. Borza upošteva priporočilo Kodeksa upravljanja in Agencije za trg vrednostnih papirjev o menjavi revizijske družbe najmanj na pet let.

Drugi podatki (stanje na dan 31. december 2019)

- 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 %).

Družba EUNEX-C d.o.o., Ulica Stanka Vraza 25, 42000 Varaždin, Hrvaška je do novembra 2019 imela posredni kvalificiran delež v višini 19,98 %.

- 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 spremembah Statuta

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.

Vizija

Postati informacijsko križišče ter finančno stičišče domačega in regijskega kapitalskega trga. Vsem uporabnikom naših storitev in poslovnim partnerjem želimo ponuditi najkvalitetnejše storitve, jih nenehno izboljševati, dopolnjevati in postavljati korak pred konkurenco. Naša vizija je postati najsodobnejša in najhitreje rastoča borza Jugovzhodne Evrope.

Strategija in strateški cilji

Aktualna uprava zasleduje naslednje strateške cilje in delovanje Ljubljanske borze:

- obdržati visoko raven kakovosti, organiziranosti in regulacije trga,
- nadaljevanje rasti kapitalskega trga in dvig likvidnosti domačega trga,
- nadaljnji razvoj projekta »Finančna Pismenost – izobraževalnega programa za dijake,
- izvajanje Partner programa - izobraževalno svetovalnega programa, ki deluje kot podpora pri pridobivanju novih izdajateljev na borzo,
- uvrstitev novih vrednostnih papirjev na borzni in MTF trg SI ENTER,
- razvoj Funderbeam infrastrukture financiranja za podjetja v začetni fazi razvoja,
- 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

	2014	2015	2016	2017	2018	napoved		
						2019	2020	2021
Realna rast BDP (v %)	2,8	2,2	3,1	4,8	4,1	2,8	3	2,7
BDP na prebivalca (PPS EU28=100) ¹	82	82	83	85	87			
Dolg (% BDP)	80,3	82,6	78,7	74,1	70,4			
Tekoči primanjkljaj (% BDP)	-5,5	-2,8	-1,9	0	0,8			
Inflacija (konec leta) ²	0,2	-0,4	0,5	1,7	1,4	2,3	2,2	2,3
Stopnja registrirane brezposelnosti	13,1	12,3	11,2	9,5	8,2	7,7	7,2	6,9

Vir: UMAR, SURS

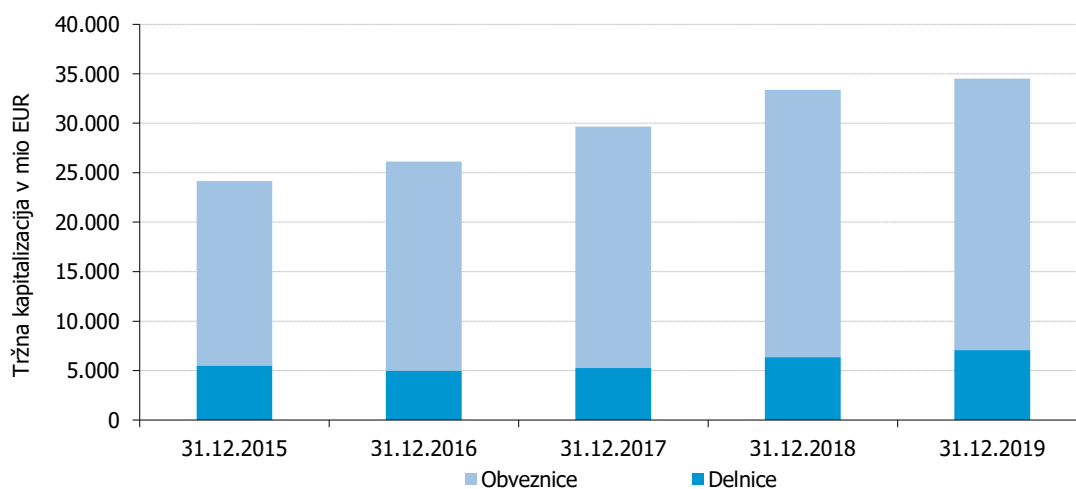
Poslovanje v letu 2019

V letu 2019 smo bili na Ljubljanski borzi priča rahlemu padcu prometa v primerjavi z letom 2018. SBI TOP indeks je v primerjavi z letom 2018 zrasel za 15,0%.

Tržna kapitalizacija

Vrednost tržne kapitalizacije delnic se je glede na leto 2018 zvišala za 11,3% in je konec decembra 2019 znašala 7.067,6 milijonov EUR ter je predstavljala 15,0% bruto domačega proizvoda preteklega leta (4. kvartal 2018 - 3. kvartal 2019: 47.548,4 milijonov EUR, Vir: SURS). Navedeno zvišanje je posledica dviga tečajev delnic Prve kotacije. Zaradi umika z organiziranega trga sta bili iz Standardne kotacije izključeni 2 družbi. Vrednost tržne kapitalizacije obveznic je glede na leto 2018 dosegla 1,6% rast.

Tržna kapitalizacija v obdobju 2015 – 2019



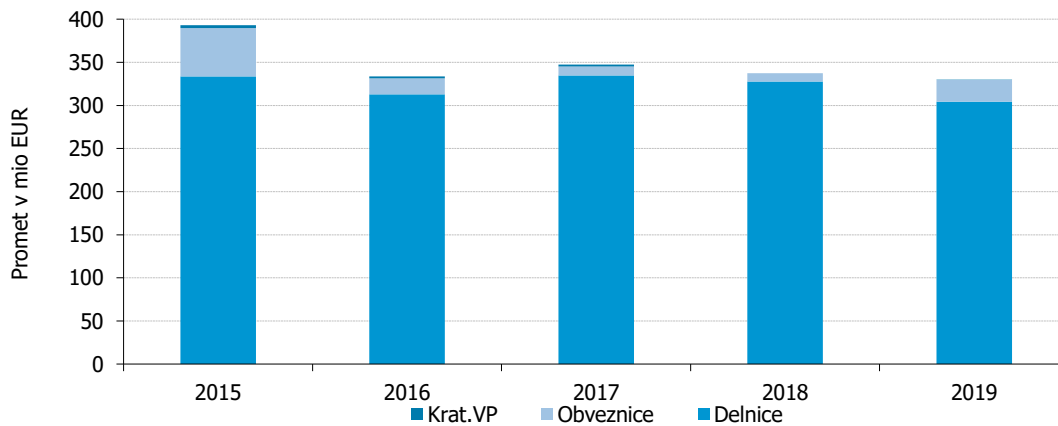
Vir: Ljubljanska borza



Promet na Ljubljanski borzi

Celotni promet na Ljubljanski borzi je v 2019 znašal 329,5 milijonov EUR, promet brez svežnjev pa 279,3 mio EUR, kar znaša 2,5% manj celotnega prometa brez svežnjev v primerjavi z letom 2018. Največ prometa je bilo opravljenega z delnicami, 304,4 milijonov EUR oziroma 92,4% celotnega prometa. Po strukturi prometa sledijo obveznice z 7,6% deležem prometa.

Promet v obdobju 2015 – 2019



Vir: Ljubljanska borza

V celotni strukturi prometa so v letu 2019 delnice izgubile 5 odstotnih točk, medtem ko so obveznice pridobile 5 odstotnih točk. Navadni posli so po vrednostnem obsegu v letu 2019 predstavljali 85% na borzi sklenjenih poslov (enako kot v letu 2018). Povprečni dnevni promet je znašal 1,3 milijona EUR (v letu 2018 1,4 milijona EUR), povprečno število poslov na dan 119 (v letu 2018 154).

Promet članov Ljubljanske borze

Borzni član z največ opravljenega prometa je bila družba BKS Bank AG, Bančna podružnica, ki je ustvarila 21,9% delež celotnega vrednostnega prometa. Sledita ji družbi Interkapital vrijednosni papiri z 21,7% deležem in Nova Ljubljanska banka s 14,2% deležem ter Ilirika, z 13,6% deležem celotnega vrednostnega prometa. Struktura prometa članov ostaja podobna kot v predhodnem letu, prvih 5 članov je skupaj opravilo 80,1% celotnega vrednostnega prometa. Ob koncu leta 2019 je imela Ljubljanska borza 9 borznih članov, od tega 4 tuje borzne člane z oddaljenim dostopom, katerih skupni delež v celotnem vrednostnem prometu predstavlja 41,7%.

Borzni član	Promet v 000 EUR	Delež
BKS BANK AG, BANCNA PODRUZNICA	144.067	21,9%
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI	142.818	21,7%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	93.652	14,2%
ILIRIKA BORZNO POSREDNISKA HISA	89.430	13,6%
WOOD & COMPANY FINANCIAL SERVICES	57.583	8,7%
OSTALI	131.463	19,9%
SKUPAJ	659.013	100%

Vir: Ljubljanska borza



Najprometnejše delnice na Ljubljanski borzi

Tudi v letu 2019 so bile najprometnejše delnice Krke (KRKG) iz Prve kotacije. Z njimi je bilo ustvarjenega 41,8% prometa vseh delnic borze. Drugo mesto glede na dosežen promet so s 13,0% deležem zasedle delnice NLB (NLBR), tretje pa z 11,0% deležem delnice Zavarovalnice Triglav (ZVTG). Pri obveznicah je bilo največ prometa opravljenega z obveznicami Gorenje 2. izdaja (GV02).

Najprometnejše delnice	Promet v 000 EUR	Število poslov	Tržna kapitalizacija v mio EUR na 31.12.2019
KRKA	127.186	8.507	2.400
NLB	39.634	2.767	1.240
ZAVAROVALNICA TRIGLAV	33.467	3.304	757
PETROL	26.352	3.034	782
KD GROUP	21.025	724	214
OSTALE	56.708	10.642	1.674
SKUPAJ	304.372	28.978	7.068

Vir: Ljubljanska borza

Deleži borznega prometa po segmentih v letu 2019

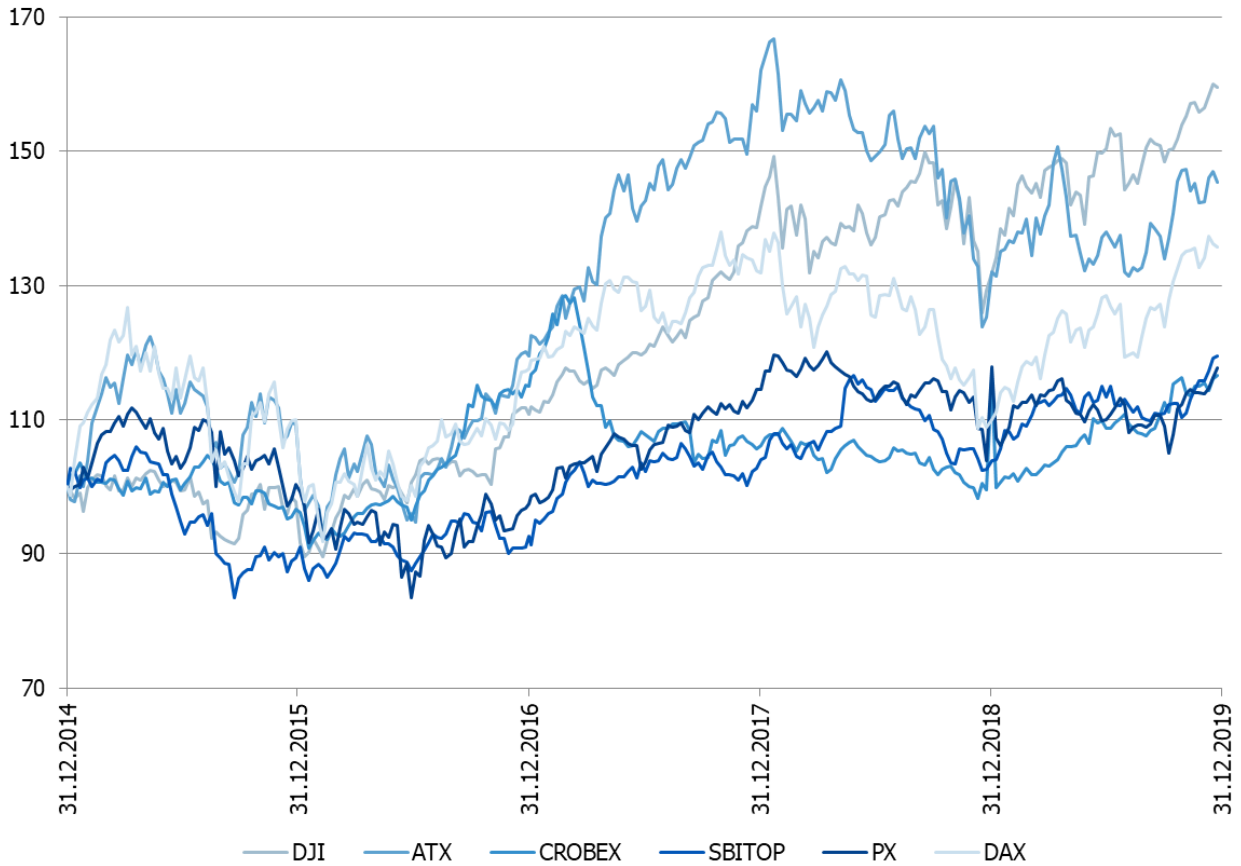
Tržni segment	Promet	Delež
DELNICE - PRVA KOTACIJA	261.826.683	79,5%
DELNICE - STANDARDNA KOTACIJA	42.545.332	12,9%
OBVEZNICE	25.131.378	7,6%
ZAKLADNE MENICE	0	0,0%
KOMERCIALNI ZAPISI	2.970	0,0%
SKUPAJ	329.506.363	100%

Vir: Ljubljanska borza



Borzni indeks SBI TOP

Borzni indeks SBI TOP je v letu 2019 zrasel za 15,0%. Vrednost SBI TOP je na zadnji trgovalni dan znašala 926,10 točk. Graf prikazuje donos indeksa SBI TOP v primerjavi z nekaterimi drugimi indeksi v EUR (31. 12. 2014 = 100).



Vir: Ljubljanska borza



Pomembnejše aktivnosti LJSE v letu 2019

Izvedene pomembnejše aktivnosti in dogodki

Kvartal	Aktivnost
1Q 2019	Sprejem novega vzdrževalca likvidnosti in tiskovna konferenca ob podpisu pogodbe.
	Teden odprtih vrat borze za srednje šole in fakultete: Gremo na borzo v okviru Svetovnega tedna denarja
	Podpora projektu Moje Finance – »Finančno opismenjevanje mladih« in »Finančna šola za najstnike«
	Webcast »Slovenske borzne družbe online«
2Q 2019	Borza sodeluje in podpre iniciativo »Pozvoni za enakopravnost žensk«
	Ljubljanska in Zagrebška borza organizirata investicijsko konferenco »Slovenski in hrvaški dan investitorjev v New Yorku.
	36. Finančna konferenca v Portorožu, v soorganizaciji z revijo Finance
3Q 2019	Dneva investitorjev Ljubljanske in Zagrebške borze v Zagrebu
	Spremembe in dopolnitve Pravil borze
	Ljubljanska in Zagrebška borza pričneta z izračunavanjem prvega skupnega delniškega indeksa ADRIAprime
	Podaljšanje storitve SEO in INFO HRAMBA na 24/7
	Spremembe Priporočil borze za obveščanje
	Webcast »Slovenske borzne družbe online«
	Druga in tretja generacija podjetij vstopita v Partner program Ljubljanske borze
Štiri družbe Prve kotacije Ljubljanske borze so vključene v nov regijski indeks CEEplus	
4Q 2019	Prenova trga SI ENTER in uvedba nove segmentacije trga SI ENTER ter sprememba Pravil SI ENTER
	Sprememba cenikov borze
	Spremembe in dopolnitve Pravil borze
	Pridružitve pobudi Združenja nadzornikov Slovenije za prostovoljno doseganje ciljne spolne raznolikosti v organih vodenja in nadzora državnih in borznih družb
	Dneva investitorjev Ljubljanske in Zagrebške borze v Ljubljani
	Podelitev nagrad Ljubljanske borze najboljšim borznim družbam in članom
	Registracija borze kot upravljavca referenčnih vrednosti
	Prednovoletno druženje in bowling udeležencev finančnega trga v soorganizaciji Ljubljanske borze in KDD-ja
	Dogodek ob 30. obletnici Ljubljanske borze ter izdelava dokumentarnega filma o 30 let kapitalskega trga.
	Izdelava namizne igrice BORZA Slovenija namenjene za finančno opismenjevanje mladih ter pričetek projekta »FinančnaPismenost«

Domača in mednarodna promocija trga ter mednarodno sodelovanje

Ljubljanska borza je v letu 2019 uspešno izvedla ali sodelovala v vrsti promocijskih aktivnosti.

Osnovni program je zajemal naslednje aktivnosti:

- investicijsko konferenco v New Yorku, organizirano v sodelovanju z Zagrebško borzo,



- investicijsko konferenco v Zagrebu, organizirano v sodelovanju z Zagrebško borzo,
- investicijsko konferenco v Ljubljani, organizirano v sodelovanju z Zagrebško borzo,
- dva webcasta »Slovenske borzne družbe online«,
- šest road-showov v tujini v organizaciji drugih partnerjev,
- podelitev nagrad najboljšim izdajateljem in članom,
- izdajo publikacij za promocijo kapitalskega trga,
- podporo pokrivanja analiz v tujini s prenosom trgovanih podatkov.

Investicijske konference, na katerih so sodelovale borzne družbe Ljubljanske borze

Dogodek	Lokacija in termin	Organizator/ji
Webcast »Slovenske borzne družbe online	Ljubljana, Slovenija 22. marec 2019	Ljubljanska borza
Investicijska konferenca Ljubljanske in Zagrebške borze v New Yorku	New York, ZDA 8. april 2019	Ljubljanska in Zagrebška borza
Rosenblatt CEMEA Conference NY	New York, ZDA 11. – 12. april 2019	Rosenblatt Securities
LSEG & CEE Conference	London, Anglija 17. april 2019	Londonska borza in InterCapital
Dan investorjev Ljubljanske in Zagrebške borze	Zagreb, Hrvaška 30. in 31. maj 2019	Ljubljanska in Zagrebška borza
Auerbach Grayson CEE Conference	New York, ZDA junij 2019	Auerbach Grayson
Webcast »Slovenske borzne družbe online«	Ljubljana, Slovenija 3. september 2019	Ljubljanska borza
Wood's Frontier Investor Days	Bukarešta, Romunija 4. – 6. september 2019	Wood & Co.
Upgrade in Belgrade	Beograd, Srbija 12. november 2019	Beograjska boza, Wood & Co.
Investicijska konferenca Wood & Co.	Praga, Češka 3. – 6. december 2019	Wood & Co.
Investicijska konferenca Ljubljanske in Zagrebške borze v Ljubljani	Ljubljana, Slovenija 10. december 2019	Ljubljanska in Zagrebška borza

Partner program

Ljubljanska borza je v letu 2018 v sodelovanju s priznanimi finančnimi strokovnjaki in uglednimi inštitucijami s področja financ razvila in vpeljala dvoletni podjetniški program izobraževalno-svetovalne narave, katerega je v letu 2019 prenovila in nadgradila. Partner program je namenjen vsem ambicioznim podjetnikom, managerjem in lastnikom, ki imajo jasno vizijo in željo svoje podjetje povzdigniti na višji nivo poslovanja in stopiti korak pred konkurenco.

Partner program je namenjen izobraževanju podjetij (managerjev, lastnikov) o delovanju kapitalskega trga in možnostih delovanja manjših podjetij v ekosistemu Ljubljanske borze. Podjetja poleg edukativnega dela (delavnice) povežemo s preostalimi deležniki kapitalskega trga (svetovalci, investitorji, idr.), glede na posamezne potrebe podjetij samih.



V letu 2019 smo pričeli z izobraževanjem druge generacije podjetij, vanjo sta se vključili dve skupini: prva s pričetkom 4. septembra 2019 in druga s pričetkom 24. oktobra 2019.

Druge aktivnosti, promocija v medijih in publikacije

- V letu 2019 smo za promocijo izdajateljev in kapitalskega trga pripravili oziroma osvežili naslednje publikacije:
 - Vodnik za vlagatelje na Ljubljanski borzi 2019,
 - Slovenski kapitalski trg oz. Slovenian Capital market (slovenska in angleška različica),
 - Predstavitvena zloženka Partner programa,
 - Mesečna in letna statistična poročila.
- Za boljšo finančno pismenost smo tedensko pripravljali in izvajali podcaste z naslovom 'Tečajnica' na teme osebnih financ.
- Prizadevamo si za stalno izobraževanje o slovenskem kapitalskem trgu med mladimi in v okviru tega na prošnjo izobraževalnih institucij organiziramo brezplačne izobraževalne seminarje o borzi v prostorih borze.
- Ljubljanska borza je pripravila in tudi javno predstavila namizno igro BORZA Slovenija, ki jo je razvila za namene finančnega opismenjevanja mladih in katero so podprli: Krka, NLB, Petrol, Zavarovalnica Triglav kot glavni podporniki projekta ter Ilirika, BKS Bank in KDD kot pomožni. Namizna igra predstavlja osrednji izobraževalni instrument finančnega opismenjevanja mladih v sklopu izobraževalnega projekta #FinančnaPismenost.
- Podprli smo projekta Mojih financ - 'Finančno opismenjevanje mladih' ter 'Finančna šola za najstnike' ter dogodek Mojih financ 'Dan D'.

Dogodki po zaključku obračunskega obdobja

Po zaključku obračunskega obdobja Ljubljanska borza ni imela nobenega dogodka, ki bi vplival na poslovanje družbe, se je pa soočila s pandemijo korona virusa (COVID-19), ki je zajel večino držav. Tovrstne epidemije so zagotovo dejavnik, ki poleg grožnje zdravju človeka, vplivajo tudi na gospodarsko aktivnost in s tem na trg kapitala. Glede na hitrost širjenja virusa in obsežna območja prizadetosti, ne dvomimo več o občutnem znižanju gospodarske aktivnosti. Od trajanja izbruha in resnosti posledic bo odvisno, ali gre za kratkotrajnejši šok, ali bodo posledice na gospodarstva tako hude, da se bo razvila prava recesija. Od tega pa bo najverjetneje odvisno tudi gibanje na svetovnih trgih kapitala. Pričakujemo, da se bo stanje v gospodarstvu in na kapitalskih trgih ob izdatni pomoči države nekoliko omililo, vprašanje pa je čas okrevanja, zato ne moremo oceniti posledic na naše poslovanje.



Nadzorne aktivnosti in razvoj dobre prakse na trgu

Spremljanje borznih članov in borznih poslov

Z namenom odkrivanja kršitev Pravil borze o trgovanju (neurejene trgovalne razmere ter ravnanja zlorabe trga) Ljubljanska borza v skladu z ZTFI spremlja borzne člane ter borzne posle. V letu 2019 je Ljubljanska borza obravnavala skupno 40 pregledov spremljanja trgovanja. Na njihovi podlagi je bilo Agenciji za trg vrednostnih papirjev posredovanih 6 poročil o opravljenih pregledih oziroma obvestil o sumljivih poslih.

Podpora borznim članom

Ljubljanska borza tesno sodeluje z borznimi člani, tako v okviru rednih dnevnih postopkov pri tekočem upravljanju trga kot pri uvajanju sprememb in novosti pri poslovanju z vrednostnimi papirji.

Svetovanje in podpora izdajateljem pri delovanju na organiziranem trgu

Ljubljanska borza je tudi v letu 2019 izvajala vlogo svetovanja in podpore izdajateljem vrednostnih papirjev, katerih vrednostni papirji so uvrščeni na borzni trg, predvsem glede zagotavljanja njihove skladnosti s Pravili borze in drugimi borznimi splošnimi akti ter zakonodajo glede trga finančnih instrumentov. Poleg tega je borza v letu 2019 prenovila Priporočila za obveščanje javnih družb, ki služijo predvsem izdajateljem Prve in Standardne kotacije kot pripomoček pri izvajanju dobre prakse obveščanja, ter izvedla nekaj individualnih izobraževanj na temo obveščanja javnih družb.

Borza je v letu 2019 obravnavala skupno 19 pregledov spremljanja obveščanja in izpolnjevanja pogojev s strani izdajateljev na borznem trgu in trgu SI ENTER. Na njihovi podlagi so bila Agenciji za trg vrednostnih papirjev posredovana 4 poročila o neizpolnjevanju obveznosti glede objave nadzorovanih informacij oziroma zaznanih sumih kršitev obveščanja.

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

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.

Zaposlovanje

Ob koncu leta 2019 je na borzi zaposlenih 13 uslužbencev, enako leto poprej. Povprečno število zaposlenih v letu 2019 je 11,1 uslužbencev.

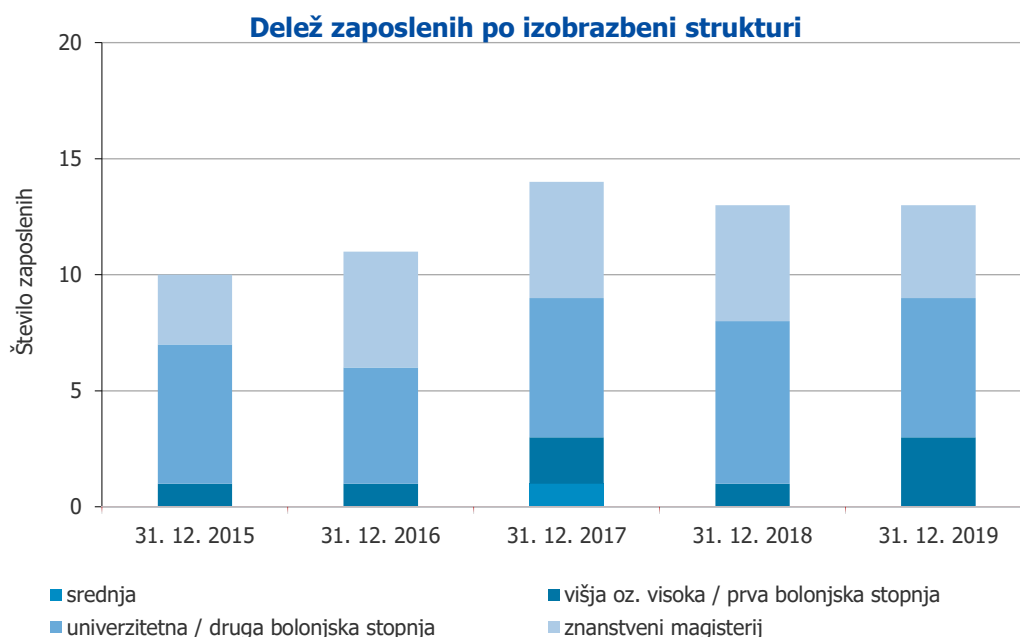


Ljubljanska borza je zaradi racionalizacije stroškov dela tako kot že nekaj zadnjih let tudi v letu 2019 omejila kadrovanje iz zunanjega trga in izjemoma odobrila zaposlovanje zaradi povečanega obsega aktivnosti na področjih, kjer ni ustreznih kadrov, ki bi jih lahko prerazporedili. Tako je borza zaposlila pravnega svetovalca za nedoločen čas v Sektorju za upravljanje trgov ter tajnico v Kabinetu uprave. Zmanjšanje števila zaposlenih v preteklem letu, ko je prenehalo delovno razmerje enemu uslužbencu, je bilo posledica poiskati izziv drugje, poleg tega pa je prenehalo delovno razmerje za določen eni uslužbenki na dan 31. 12. 2018 ter enemu uslužbencu konec februarja 2019, zaradi prenehanja potreb nadomeščanja uslužbenk v Kabinetu uprave ter v Sektorju za upravljanje trgov.

Demografska in izobrazbena struktura

Povprečna starost zaposlenih na Ljubljanski borzi je 38,9 let. Delež žensk med zaposlenimi na borzi je 62 %, delež moških pa 38 %.

Konec leta 2019 so bili po izobrazbeni strukturi z višjo izobrazbo, visoko oz. 1. bolonjsko stopnjo 3 uslužbenci oziroma 23 % vseh, 6 zaposlenih z univerzitetno izobrazbo/drugo bolonjsko stopnjo oziroma 46 % vseh ter 4 zaposleni oziroma 31 % vseh z znanstvenim magisterijem.



Izobraževanje in razvoj zaposlenih

Hiter razvoj na vseh področjih zahteva nenehno strokovno izpopolnjevanje zaposlenih. 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. Vložek v izobraževanje predstavlja v poslovnih prihodkih 0,2 %.

Pomembno orodje za učinkovito vodenje in razvoj zaposlenih so tudi letni razgovori, na katerih vodja in zaposleni opredelita cilje, se dogovorita o prioritetah in pričakovanjih tako glede dela kot razvoja



zaposlenega in na osnovi tega načrtujeta izobraževanje oziroma nadgrajevanje znanja, razvoja in izpopolnjevanja veščin. V sistem letnih razgovorov so vključeni vsi zaposleni.

Skrb za zaposlene

Na Ljubljanski borzi že vrsto let skrbimo za večjo kakovost življenja in dela zaposlenih. Za zdravje in dobre medsebojne odnose skrbimo z organiziranjem rekreativnih in družabnih programov.

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

Varno in zdravo okolje

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. Tako borza v skladu z izjavo o varnosti in oceno tveganja svoje uslužbenke redno pošilja na zdravstvene preglede. Hkrati pa skrbimo za dobre delovne pogoje in redno, enkrat na leto opravimo pregled in meritve osvetlitve in mikroklima ter potencialno nevarnih snovi v zraku. Dobro psihofizično počutje in ugodno psihosocialno klimo zagotavljamo z odprto komunikacijo med zaposlenimi, poleg tega spodbujamo promocije zdravja tudi z zdravo prehrano.

Komuniciranje z zaposlenimi

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 seznanijo z rezultati poslovanja v preteklem letu, načrti za tekoče leto, strategijo družbe z razvojnimi aktivnostmi tako znotraj družbe kot tudi na trgu kapitala in drugimi aktualnimi informacijami. Komuniciranje poteka tudi preko delavske zaupnice, ki je tudi članica nadzornega sveta družbe.

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.

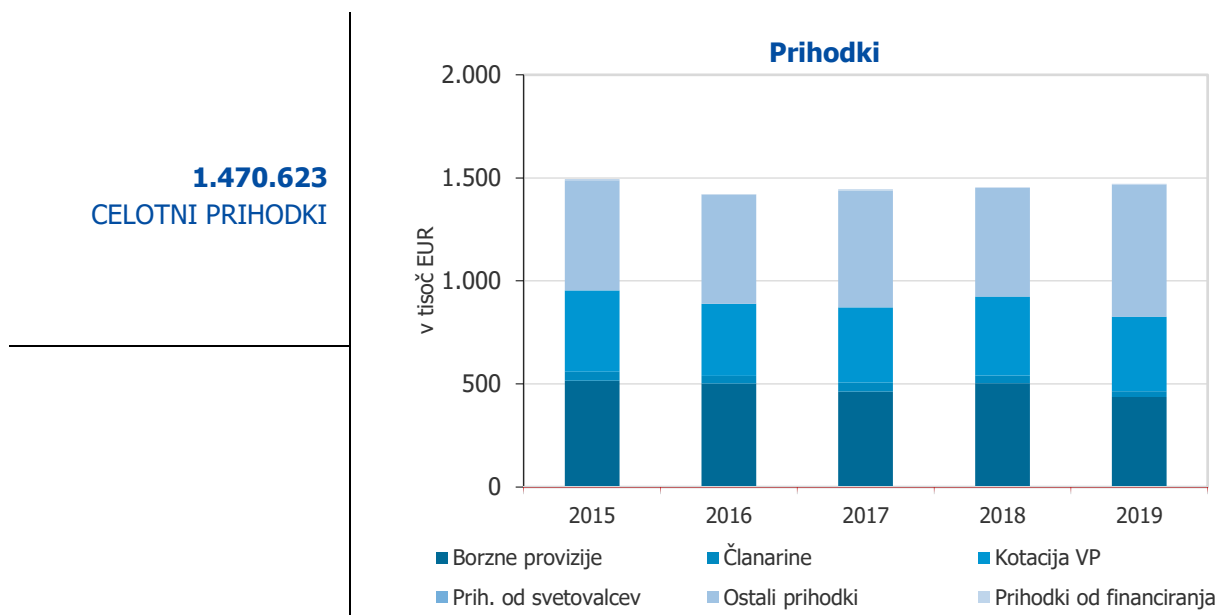


Analiza uspešnosti poslovanja

Poslovanje Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana v letu 2019

Vpliv iz mednarodnega okolja je v letu 2019 občutno upočasn timer gospodarsko rast. Konec lanskega leta se je razpoloženje v slovenskem gospodarstvu začelo izboljševati, zaupanje se je izboljšalo skoraj v vseh dejavnostih. Tako je bil tudi promet na Ljubljanski borzi v zadnjem četrtletju primerjavi s predhodnimi meseci relativno dober. Zaključimo lahko, da je Ljubljanska borza zaključila poslovno leto uspešno. Skupni rezultat za leto 2019 je pozitiven, kar je odraz izboljšane makroekonomske situacije slovenskega gospodarstva konec leta, aktivnosti na borznem trgu in pri razvoju novih produktov, dezinvestiranja poslovno nepotrebnih poslovnih prostorov in notranje stroškovne optimizacije borze.

Prihodki



Celotni prihodki so glede na enako obdobje lani višji za 1,2 % in so realizirani v višini 1.470.623 EUR.

Od tega se 828.985 EUR prihodkov nanaša na prihodke iz osnovne dejavnosti borze, in sicer na prihodke iz naslova borznih provizij, prihodke od članarin in prihodke od kotacij vrednostnih papirjev.

Delež prihodkov iz osnovne dejavnosti se je v zadnjih petih letih gibal med 60,3 %, kolikor je znašal v letu 2017 in 63,9 %, kolikor je znašal v letu 2015. V letu 2019 predstavljajo prihodki iz osnovne dejavnosti 56,4-odstotni delež prihodkov iz poslovanja.

- *Prihodki od borznih provizij*

Glede na pretekla leta je bil promet v letu 2019 nekoliko nižji. Tako doseženi prihodki iz naslova borznih provizij znašajo 436.776 EUR in predstavljajo 29,7-odstotni delež vseh prihodkov. V primerjavi z doseženimi prihodki v letu 2018 so prihodki v letu 2019 nižji za 13,3 % oz. za 67.129 EUR.



- *Prihodki od članarin*

Prihodki od članarin so bili realizirani v višini 28.500 EUR in predstavljajo v strukturi vseh prihodkov 1,9-odstotni delež. V letu 2019 je prenehalo članstvo dvema članoma. Na dan 31. 12. 2019 je imela borza 9 članov.

- *Prihodki od kotacije vrednostnih papirjev*

Omenjeni prihodki so bili doseženi v višini 360.344 EUR. V strukturi prihodkov predstavljajo 24,5-odstotni delež. Poleg prihodkov od pristojbin za sprejem novih vrednostnih papirjev v višini 12.950 EUR, so upoštevani tudi prihodki od letnega vzdrževanja že obstoječih vrednostnih papirjev na borznem trgu v višini 330.324 EUR, in sicer delnic v Prvi in Standardni kotaciji ter obveznic, ter vzdrževalnin na trgu SI ENTER v višini 1.570 EUR, in prihodkov od pristojbin za odločanje borze o razširitvi, umiku in zaustavitvah trgovanja vrednostnih papirjev v višini 15.500 EUR. V primerjavi z doseženimi prihodki v letu 2018, so prihodki v letu 2019 nižji za 5,6 % oziroma za 21.365 EUR.

- *Prihodki od svetovalcev*

Prihodki od svetovalcev za segment PROGRESS znašajo 3.364 EUR in se nanašajo na pristojbine za pridobitev statusa svetovalca v višini 195 EUR, na pristojbine za dodelitev statusa v višini 1.005 EUR ter na pristojbine za vzdrževanje statusa 2.164 EUR.

- *Prihodki od storitev SEOnet in INFO HRAMBA*

Le-ti znašajo 163.840 EUR, kar v strukturi vseh prihodkov predstavlja 11,1-odstotni delež. V primerjavi s prihodki od storitev SEOnet v enakem obdobju lani, so v letošnjem letu nižji za 11,3 %.

- *Prihodki od so-organizacije konference in ostala izobraževanja*

Prihodki od so-organizacije finančne konference skupaj s Časnikom Finance so realizirani v višini 20.764 EUR ter prihodki od mentoriranja v višini 861 EUR, in v strukturi celotnih prihodkov predstavljajo 1,5-odstotni delež.

- *Prihodki od posredovanja podatkov*

Prihodki od posredovanja podatkov na domačem trgu predstavljajo 2,7 % celotnega prihodka in znašajo 39.250 EUR.

- *Prihodki od delitve prihodkov z Dunajsko borzo*

Ljubljanska borza je s 1. 4. 2010 prenesla poslovni funkciji prodaje podatkov in indeksov na Dunajsko borzo, pri čemer je z Dunajsko borzo sklenila dogovor delitve prihodkov. Tako so v letu 2019 realizirani prihodki iz naslova posredovanja podatkov na tujem trgu v višini 223.725 EUR ter prihodki od prodaje indeksov višini 1.568 EUR. V strukturi prihodkov predstavljajo 15,3 % celotnega prihodka.

- *Prihodki od organizacije dogodkov*

Prihodki od organizacije dogodkov so realizirani v višini 103.218 EUR in predstavljajo v strukturi celotnih prihodkov 7,0-odstotni delež. Od tega se nanaša na prihodke iz naslova organizacije izobraževalnega Partner programa 53.478 EUR, na prihodke iz projekta #Finančnoopismenjevanje in Borzna igra 37.500 EUR, na prihodke iz naslova organizacije road-show-a 8.390 EUR ter prihodke ostalih dogodkov 3.850 EUR.

- *Prihodki od najemnin*

Prihodki od najemnin v višini 350 EUR se nanašajo na začasno oddajo prostorov.

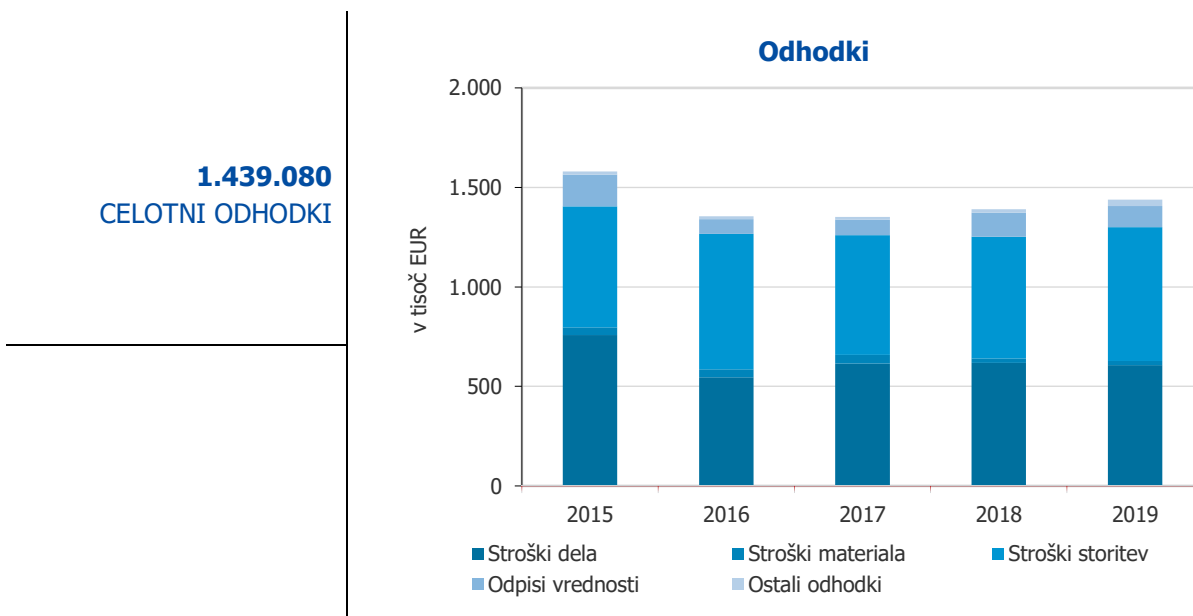
- *Drugi prihodki poslovanja*

Drugi prihodki so realizirani v višini 72.546 EUR, od česar se 48.289 EUR nanaša na dobiček od prodaje poslovnih prostorov v medetaži ter 8.000 EUR na prodajo borznega trgovalnega sistema BTS v Albanijo.

- *Prihodki med povezanimi osebami*

Prihodki med povezanimi osebami se nanašajo na prihodke iz naslova povračila stroškov organizacije predstavitve slovenskih in hrvaških družb tujim investitorjem v New Yorku s strani Zagrebške borze.

Odhodki



Celotni odhodki znašajo 1.439.080 EUR, kar je za 3,5 % 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 40,3 % v letu 2014 in 48,0 %, kolikor je zaradi enkratnih stroškov oblikovanja rezervacij za odpravnine znašal v letu 2015. V letu 2019 predstavljajo stroški dela 42,2 % vseh stroškov.

Delež stroškov storitev in materiala znaša 48,1 %, delež odpisov vrednosti pa 8,0 %.

- *Stroški dela*

Stroški plač družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana, v kateri je na dan 31. 12. 2019 skupaj zaposlenih 13 delavcev, od tega po delovnih urah 11,14 delavcev, znašajo 607.566 EUR in predstavljajo 42,2-odstotni delež vseh stroškov.

Med izplačanimi plačami se del stroškov nanaša na stimulatívno nagrajevanje zaposlenih. V letu 2019 znaša strošek plačila za poslovno uspešnost 16.964 EUR. Poleg tega stroški dela vključujejo strošek neizplačanega variabilnega dela plače upravi za leto 2019 v višini 16.022 EUR ter strošek oblikovanih rezervacij za odpravnine ob upokojitvi v višini 13.843 EUR.



- *Stroški materiala*

Stroški materiala znašajo 20.095 EUR, vključujejo pa stroške energije v višini 7.471 EUR, stroške strokovne literature in naročnin v višini 7.039 EUR, stroške pisarniškega materiala v višini 3.285 EUR, stroške publikacij Ljubljanske borze v višini 778 EUR, ter druge stroške materiala v višini 1.522 EUR.

- *Stroški storitev*

Stroški storitev znašajo 671.827 EUR. Med stroški storitev so največje postavke stroški vzdrževanja poslovnih prostorov v višini 29.662 EUR, stroški najemnin in zakupnin v višini 26.196 EUR, stroški reklame in reprezentance v višini 18.482 EUR, stroški storitev fizičnih oseb v višini 46.019 EUR, svetovalne storitve v višini 40.183 EUR, stroški IT storitev v višini 262.513 EUR, stroški poštnih storitev in telefona v višini 16.949 EUR, stroški organizacije dogodkov v višini 104.411 EUR, stroški nadomestila za nadzor nad poslovanjem borze v višini 75.600 EUR ter stroški za storitve, opravljene s strani lastnika, Zagrebske borze, v višini 8.527 EUR.

- *Amortizacija*

Strošek amortizacije znaša 107.411 EUR, nanaša pa se na amortizacijo neopredmetenih dolgoročnih sredstev v višini 24.458 EUR, amortizacijo zgradbe v višini 45.860 EUR in amortizacijo opreme in drugih opredmetenih osnovnih sredstev v višini 33.216 EUR. Neopredmetena dolgoročna sredstva so v povprečju odpisana z 92,9-odstotnim deležem oziroma so neodpisana s 7,1-odstotnim deležem. Oprema in druga osnovna sredstva so odpisana s 54,8-odstotnim deležem oziroma so neodpisana s 45,2-odstotnim deležem.

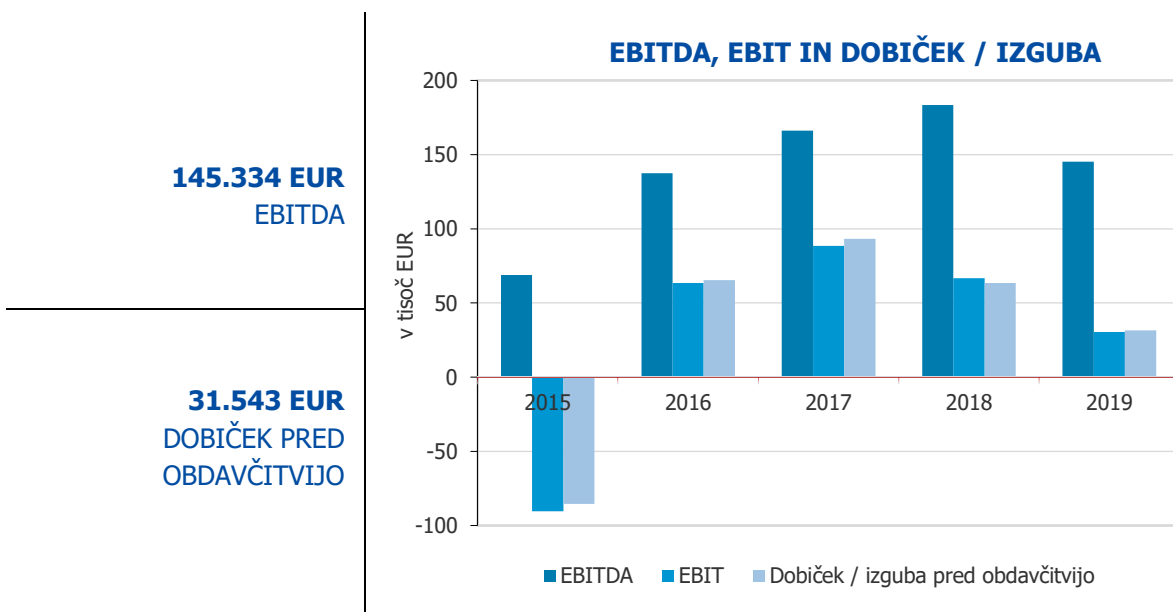
- *Drugi odhodki poslovanja*

Drugi odhodki poslovanja znašajo 21.211 EUR.

- *Prevrednotovalni poslovni odhodki*

Prevrednotovalni poslovni odhodki v višini 7.555 EUR se nanašajo na odhodke iz naslova odpisov opredmetenih osnovnih sredstev v višini 1.376 EUR ter odhodke iz naslova popravkov vrednosti terjatev v višini 6.179 EUR.

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 2019 v primerjavi z letom poprej nižji za 20,8 % in znaša 145.334 EUR.

Dobiček iz poslovanja (EBIT) znaša 30.368 EUR, dobiček pred obdavčitvijo pa 31.543 EUR.

Sredstva

	<i>(v EUR)</i>	
	31.12.2019	31.12.2018
2.752.688 EUR SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva	1.298.410	1.922.411
Kratkoročna sredstva	1.378.377	791.301
Aktivne časovne razmejitve	75.900	57.827
Sredstva skupaj	2.752.688	2.771.539
Kapital	2.442.112	2.471.796
Dolgoročne rezervacije	13.843	0
Dolgoročne obveznosti	61.079	34.265
Kratkoročne obveznosti	163.644	156.687
Pasivne časovne razmejitve	72.010	108.792
Obveznosti do virov sredstev	2.752.688	2.771.539

Kazalniki poslovanja

Kazalniki	2019	2018	2017	2016	2015
Kazalniki stanja financiranja					
Stopnja lastniškosti financiranja	88,72	89,21	88,17	89,52	86,52
Stopnja dolžniškosti financiranja	8,16	6,87	9,11	8,11	4,49
Stopnja dolgoročnosti financiranja	90,94	90,45	89,65	90,22	86,52
Stopnja osnovnosti kapitala	57,36	56,50	54,05	58,95	61,31
Kazalniki stanja investiranja					
Stopnja osnovnosti investiranja	45,87	60,76	65,43	51,40	50,48
Stopnja dolgoročnosti investiranja	47,17	62,25	66,77	53,04	51,14
Stopnja kratkoročnosti investiranja	52,83	30,55	24,72	46,96	48,86
Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja					
Koeficient kapitalske pokritosti OS	1,93	1,47	1,35	1,74	1,71
Koef. neposredne pokritosti kratk. obvez.	7,20	3,82	2,13	5,14	9,12
Koef. pospešene pokritosti kratk. obvez.	8,42	5,05	2,99	6,04	10,38
Koef. kratk.pokritosti kratk. obveznosti	8,42	5,05	2,99	6,04	10,38
Kazalniki gospodarnosti					
Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,02	1,05	1,07	1,05	0,94
Koeficient celotne gospodarnosti	1,02	1,05	1,07	1,05	0,95
Kazalniki dobičkonosnosti					
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE)	0,91	1,87	3,24	3,84	0,00



Cilji in načrtovane aktivnosti v letu 2019

Primarni cilj Ljubljanske borze bo tudi v letu 2019 stabilno upravljanje borznega trga in 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 2019 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 dolgoročnih varčevalnih shem, prodaji deležev družb v državnem lastništvu preko trga, in preko skupnih aktivnosti za razvoj in promocijo trga kapitala s strani vseh deležnikov trga.

V prihodnjem letu namerava Ljubljanska borza nadgraditi aktivnosti pri pridobivanju novih izdajateljev na trge Ljubljanske borze, med drugim tudi z razširitvijo izvajanja Partner programa, namenjenega izobraževanju malih in srednjih podjetij. Pri borznih članih želimo pridobiti kakšnega novega borznega člana, predvsem iz tujine, in borzne člane spodbuditi za izvajanje storitev vzdrževanja likvidnosti. Nadaljevali bomo tudi s promocijskimi aktivnostmi borznega trga in promocijami posameznih borznih družb.

Cilji za kotacijo vrednostnih papirjev na borznem trgu zajemajo dve obveznici oz. komercialne zapise oz. katerikoli druge finančne instrumente. Cilji za Advance / Progress trg zajemajo 5 novih svetovalcev, do trije IPO-ji in dve obveznici oz. komercialna zapisa oz. katerikoli drugi finančni instrument. Cilj je tudi pridobitev statusa SME Growth Market in tvorno koordiniranje z ATVP. Med željami je tudi ciljna usmerjenost, kot je npr. Zelena obveznica za zeleno deželo. Partner Program predvideva pristop najmanj desetih podjetij v prvo generacijo. V prihodnje je predvidena razširitev produkta Partner Program na obstoječo obliko Partner programa »Poslovanje 2.0«, Partner program »IPO«, tj. program, namenjen izobraževanju podjetij za delovanje na kapitalskih trgih borze, in Partner Program »white labeling«, kjer je predvideno partnerstvo z zunanjimi partnerji za razvoj skupnih programov. Funderbeam za cilj predvideva 1 sindikat. Promocija bo potekala preko konferenc in direktne interakcije, vse seveda v povezavi s promocijo Progressa in Partner programa.

Pozitivne učinke za poslovanje Ljubljanske borze bo v prihodnje mogoče najti tudi preko regijskega povezovanja z Zagrebško borzo. Pričakujemo lahko, da bo novo regijsko sodelovanje z Zagrebško borzo prineslo določene nove sinergijske učinke in možnosti za nadaljnji razvoj trga, kar se bo posledično pozitivno odražalo tudi pri poslovanju borze.

Glavne načrtovane aktivnosti Ljubljanske borze v 2019 so:

- stabilno in učinkovito tekoče upravljanje borznega trga,
- pridobivanje novih produktov na vse trge Ljubljanske borze,
- pridobivanje novih borznih članov, predvsem iz tujine,
- razširitev LJSE Partner programa za izobraževanje malih in srednjih podjetij,
- spodbuditev izvajanja aktivnosti vzdrževanja likvidnosti,
- lokalna in mednarodna promocija trga (roadshow-i),
- sodelovanje v razvojnih in promocijskih projektih z Zagrebško borzo,
- promocija ukrepov za nadaljnji razvoj Slovenskega kapitalskega trga (prodaje lastniških deležev države preko organiziranega trga, spodbujanje dolgoročnega varčevanja, idr.).

RAČUNOVODSKO POROČILO



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



KAZALO

Izjava o odgovornosti uprave	42
Računovodski izkazi za poslovno leto 2019	43
Bilanca stanja.....	43
Izkaz poslovnega izida	44
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa.....	45
Izkaz denarnih tokov	46
Izkaz gibanja kapitala za leto 2019	47
Izkaz gibanja kapitala za leto 2018	47
Pojasnila k računovodskim izkazom	48
Bilanca stanja.....	566
Izkaz poslovnega izida	655
Prejemki uprave v letu 2019.....	699
Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2019	699
Stroški revidiranja.....	699
Posli s povezanimi osebami	699
Dogodki po datumu bilance stanja	70



Izjava o odgovornosti uprave

Uprava potrjuje računovodske izkaze družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana za leto, končano 31. decembra 2019 in prilogo k računovodskim izkazom ter uporabljene računovodske usmeritve letnega poročila.

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

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

Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana


mag. Nina Vičar,
članica uprave




mag. Aleš Ipavec,
predsednik uprave



Računovodski izkazi za poslovno leto 2019

Bilanca stanja

(v EUR)	Pojasnila	31. 12. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA		2.752.688	2.771.539
Dolgoročna sredstva		1.298.410	1.922.411
Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	1.1	118.876	97.287
Opredmetena osnovna sredstva	1.2	1.143.805	1.591.285
Dolgoročne finančne naložbe		0	200.000
Odložene terjatve za davek	1.3	35.729	33.839
Kratkoročna sredstva		1.378.377	791.301
Kratkoročne finančne naložbe	1.4	200.410	550.383
Kratkoročne poslovne terjatve	1.5	200.515	192.039
Denarna sredstva	1.6	977.453	48.879
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.7	75.900	57.827
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		2.752.688	2.771.539
Kapital	1.8	2.442.112	2.471.796
Osnovni kapital		1.400.893	1.400.893
Kapitalske rezerve		462.775	462.775
Rezerve iz dobička		423.159	423.159
Revalorizacijske rezerve		107.912	128.196
Preneseni čisti poslovni izid		25.043	9.888
Čisti poslovni izid poslovnega leta		22.331	46.885
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	1.9	13.843	0
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		13.843	0
Dolgoročne obveznosti	1.10	61.079	34.265
Dolgoročne finančne obveznosti		35.766	4.194
Odložene obveznosti za davek		25.313	30.071
Kratkoročne obveznosti	1.11	163.644	156.687
Kratkoročne finančne obveznosti		4.613	8.035
Kratkoročne poslovne obveznosti		159.031	148.651
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	1.12	72.010	108.792

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



Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Pojasnila	2019	2018
Čisti prihodki od prodaje	2.1	1.409.443	1.421.854
Čisti prihodki od prodaje proiz. in storitev na domačem trgu		995.670	1.050.823
Čisti prihodki od prodaje proizvodov in storitev na tujem		413.773	371.031
Drugi poslovni prihodki	2.2	51.292	28.945
Stroški blaga, materiala in storitev	2.3	691.923	634.425
Stroški porabljenega materiala		20.095	23.031
Stroški storitev		671.827	611.394
Stroški dela	2.4	607.566	617.626
Stroški plač		460.169	476.663
Stroški pokojninskih zavarovanj		12.329	13.282
Stroški socialnih zavarovanj		81.917	86.030
Drugi stroški dela		39.308	41.650
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi		13.843	0
Odpisi vrednosti	2.5	114.966	120.822
Amortizacija		107.411	103.407
Prevrednotovalni posl. odh. pri neop. sred. in opred. OS		1.376	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		6.179	17.416
Drugi poslovni odhodki	2.6	21.211	13.508
Finančni prihodki iz danih posojil		2.585	1.572
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		0	104
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		1.283	771
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		127	111
Drugi prihodki	2.7	7.303	1.077
Drugi odhodki		2.003	2.864
Davek iz dobička	2.8	-11.102	-10.870
Odloženi davki	2.9	1.890	-5.670
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	2.10	22.331	46.885

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



Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

(v EUR)	Pojasnila	2019	2018
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		22.331	46.885
Spremembe revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev		4.758	1.878
Celotni vseobsegajoči donos	2.11	27.089	48.764

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



Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	2019	2018
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	138.368	208.499
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.417.864	1.425.404
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-1.269.530	-1.207.811
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-9.966	-9.093
b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja	-106.128	-123.077
Začetne manj končne poslovne terjatve	-19.636	-26.323
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	-20.456	-3.770
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.890	5.670
Končni manj začetni poslovni dolgovi	10.380	-67.807
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	-69.768	-28.969
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-4.758	-1.879
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)	32.240	85.422
B. Denarni tokovi pri investiranju		
a) Prejemki pri investiranju	1.008.317	207.675
Prejemki od dobljenih obresti, ki se nanašajo na investiranje	2.585	1.592
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	455.758	206.082
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	549.973	0
b) Izdatki pri investiranju	-46.311	-196.668
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-43.665	-6.247
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-2.646	-40.422
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	0	-150.000
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)	962.006	11.006
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-65.672	-176.134
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.283	771
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-7.616	-8.035
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-56.773	-168.870
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)	-65.672	-176.134
Č. Končno stanje denarnih sredstev	977.453	48.879
Denarni izid v obdobju (Ac + Bc + Cc)	928.574	-79.705
Začetno stanje denarnih sredstev	48.879	128.584

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



Izkaz gibanja kapitala za leto 2019

(v EUR)	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve			Rezerve iz dobička		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	Revalorizacijske rezerve				
A.1. Stanje 31. decembra 2018	1.400.893	143	364.570	98.062	423.159	128.196	9.888	46.885	2.471.796	
Preračuni za nazaj										
Prilagoditve za nazaj										
A.2. Stanje 1. januarja 2019	1.400.893	143	364.570	98.062	423.159	128.196	56.773	0	2.471.796	
Spremembe lastniškega kapitala - B.1. transakcije z lastniki										
Izplačilo dividend							-56.773		-56.773	
Celotni vseobsegajoči donos leta B.2. 2019	0	0	0	0	0	-20.285	25.043	22.331	27.089	
Vnos čistega poslovnega izida leta 2019								22.331	22.331	
Sprememba revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja poslovnih zgradb						-20.285	25.043		4.758	
C. Stanje 31. decembra 2019	1.400.893	143	364.570	98.062	423.159	107.912	25.043	22.331	2.442.112	
BILANČNI DOBIČEK 2019	-	-	-	-	-	-	25.043	22.331	47.373	

Izkaz gibanja kapitala za leto 2018

(v EUR)	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve			Rezerve iz dobička		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	Revalorizacijske rezerve				
A.1. Stanje 31. decembra 2017	1.400.893	143	364.570	98.063	423.159	136.206	89.551	79.319	2.591.903	
Preračuni za nazaj										
Prilagoditve za nazaj										
A.2. Stanje 1. januarja 2018	1.400.893	143	364.570	98.063	423.159	136.206	168.870	0	2.591.903	
Spremembe lastniškega kapitala - B.1. transakcije z lastniki										
Izplačilo dividend							-168.870		-168.870	
Celotni vseobsegajoči donos leta B.2. 2018	0	0	0	0	0	-8.009	9.888	46.885	48.763	
Vnos čistega poslovnega izida leta 2018								46.885	46.885	
Sprememba revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja poslovnih zgradb						-8.009	9.888		1.879	
C. Stanje 31. decembra 2018	1.400.893	143	364.570	98.063	423.159	128.196	9.888	46.885	2.471.796	
BILANČNI DOBIČEK 2018	-	-	-	-	-	-	9.888	46.885	56.773	

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



Pojasnila k računovodskim izkazom

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi družbe so pripravljani v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in Slovenskimi računovodskimi standardi (SRS 2016).

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).

Razmerja z drugimi podjetji

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

Ljubljanska borza ima na dan 31. 12. 2019 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 2019 bo mogoče pridobiti na sedežu lastnika.

Podlage za merjenje

Pri pripravi priloženih računovodskih izkazov in pojasnil k računovodskim izkazom je bilo upoštevano načelo izvirnih vrednosti.

Funkcijska in predstavitvena valuta

Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih, torej v funkcijski valuti družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana.

Pomembne računovodske usmeritve

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se neposredno uporabljajo določila standardov, razen pri vrednotenju postavk, pri katerih standardi dajejo družbi možnost izbire med različnimi načini vrednotenja, je 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 se po začetnem pripoznanju izkazujejo po modelu nabavne vrednosti. Vrednosti teh sredstev so izkazane v višini nabavne vrednosti, zmanjšane za amortizacijski popravek vrednosti.

Pri obračunu amortizacije se uporablja metoda enakomernega časovnega amortiziranja.



Stopnje amortizacije:

	Stopnja AM v %
Neopredmetena dolgoročna sredstva	20,0
Programska oprema	20,0
Licence	20,0

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 2019 niso spreminjale in so enake kot v letu 2018.

Na datum poročanja se tudi oceni vrednost neopredmetenih sredstev, da se presodi, ali obstajajo objektivna znamenja oslabitve posameznih sredstev. Za neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti ali pa neopredmetena sredstva, ki se še ne uporabljajo, se nadomestljivo sredstvo izmeri enkrat letno, ne glede na to, ali obstaja znamenje oslabitve.

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 razmejitve 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, 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 podjetje amortizira posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.



Zemljišče se ne amortizira.

Stopnje amortizacije:

	Stopnja AM v %
Gradbeni objekti	3,75
Računalniška oprema	20,0 - 40,0
Pohištvo in druga oprema	20,0 - 30,0
Motorna vozila	20,0

Sredstva, pridobljena v tekočem letu, se začnejo amortizirati prvi dan naslednjega meseca, potem ko je sredstvo na voljo za uporabo. Sredstva v gradnji ali izdelavi se ne amortizirajo, dokler niso na voljo 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 2019 niso spreminjale in so enake kot v letu 2018.

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 oslavitve 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 oslavitve. Izguba zaradi oslavitve 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 oslavitve 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.

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 poveča 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 oslavitve, 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 31. 12. 2017 prilagodila knjigovodsko vrednost nepremičnine na pošteno vrednost z odpravo zmanjšanja iz



predhodne oslabitve v znesku 69.121,92 EUR ter z izločitvijo amortizacijskega popravka vrednosti v breme nabavne oziroma revalorizirane nabavne vrednosti zgradbe v znesku 142.107,80 EUR, nato pa se je čisti knjigovodski znesek revaloriziral na novo pošteno vrednost v znesku 168.154,99 EUR, ki je postala nova revalorizirana vrednost, od katere so obračunava amortizacija. Ob nespremenjeni dobi koristnosti in pri uporabi metode enakomernega časovnega amortiziranja se je amortizacijska stopnja povečala iz 3,150% na 3,537%.

Najemi

Družba je v letu 2019 dopolnila veljavne računovodske usmeritve in obravnavanje poslovnih dogodkov ter njihovo izkazovanje v računovodskih izkazih v skladu z zahtevami standarda MSRP 16, ki je stopil v veljavo 1. januarja 2019.

Standard MSRP 16 izenačuje obravnavo poslovnih in finančnih najemov pri najemnikih. Na podlagi najemnih pogodb najemniki v izkazu finančnega položaja najeta sredstva izkazujejo med osnovnimi sredstvi ali kot sredstva iz pravice do uporabe v povezavi z obveznostmi iz najema. Vrednost najetih sredstev se preko amortizacije prenaša v stroške, stroški financiranja pa bremenijo finančne odhodke. Standard najemnikom omogoča dve izjemi pri pripoznanju, in sicer v primeru najemov sredstev z majhno vrednostjo in kratkoročnih najemov.

Družba je uporabila zahteve standarda MSRP 16 le za pogodbe, ki so bile pred datumom prehoda na novi standard MSRP 16 pripoznane kot najemne pogodbe. Družba je pregledala in analizirala sklenjene pogodbe o najemih z obdobjem trajanja, daljšim od enega leta. Družba je na podlagi stroškov najema in ocenjenega obdobja trajanja najemnih pogodb 10 let ocenila vrednost pravice do uporabe najetih sredstev in obveznosti iz najema in jih na dan 1. januarja 2019 pripoznala v izkazu finančnega položaja. Vrednosti pravice do uporabe najetih sredstev in obveznost iz najema so ocenjene na podlagi diskontiranja prihodnjih denarnih tokov za obdobje trajanja najema. Denarni tokovi so diskontirani po povprečni obrestni meri iz sklenjenih posojilnih pogodb z nefinančnimi družbami v kreditnih institucijah, ki jih Banka Slovenije objavila v svojem biltnu, in v mesecu najema znaša 2,49 %. Stroški amortizacije so izračunani z uporabo amortizacijskih stopenj, ocenjenih na podlagi preostale dobe trajanja najemov.

Družba v letu 2019 ni izkazovala finančnih najemov z obdobjem trajanja daljšim od enega leta.

Družba je v skladu z novim računovodskim standardom MSRP 16 v letu 2019 spremenila način izkazovanja učinkov iz najemnih pogodb, razen v primerih kratkoročnih najemov, najemov manjše vrednosti in najemov, ki so zaradi predmeta najema izvzeti iz standarda MSRP 16 in za pripoznanje in merjenje vseh najemov uporabila enoten pristop. Družba je upoštevala posebne prehodne zahteve standarda MSRP 16 in izkoristila praktične rešitve, ki jih ta omogoča. Razen najemov, za katere se v skladu z MSRP 16 ne pripoznajo pravice do uporabe sredstva (kratkoročni najemi, najemi sredstev z nizko vrednostjo, najemi z variabilno najemnino...), je družba pripoznala vse pravice do uporabe sredstev in obveznosti iz najemnin, ki so bile pred prehodom na MSRP 16 pripoznane kot poslovni najemi.

Razen uporabe predpostavljene obrestne mere sposojanja je na dan prve uporabe standarda družba pri večini najemov pripoznala pravico do uporabe sredstev po knjigovodski vrednosti, kot da je vseskozi veljal standard MSRP 16.

Pravico do uporabe sredstev je družba 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. Družba 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.

Družba uporablja izjemo od pripoznanja kratkoročnega najema (tj. pri najemih, katerih obdobje najema traja 12 mesecev ali manj in ne vključujejo opcije nakupa). Obenem družba 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 družba pripozna strošek najemnine enakomerno v celotnem obdobju trajanja najema.

Terjatve

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

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

Popravki vrednosti terjatev se oblikujejo kadar se dvomi o njihovi poravnavi, v kolikor imamo podatke o slabem finančnem stanju kupca ali o postopkih prisilne poravnave oziroma stečaja, uvedenega pri njem. Popravki vrednosti se na podlagi izkušenj iz preteklih obračunskih obdobj in glede na pričakovanja v naprej obvezno oblikujejo ob koncu poslovnega leta. Popravki vrednosti se oblikujejo na celoten znesek neplačane terjatve, in sicer če terjatve niso poravnane v roku 90 dni od dogovorjenega roka za plačilo. Terjatve slabimo posamično.

Denarna sredstva

Denarna sredstva vključujejo denarna sredstva na računih v bankah in denarna sredstva v blagajni.

Denarna sredstva, izražena v domači valuti, se izkazujejo po nominalni vrednosti. Tuje valute in devize se preračunajo v domačo valuto na dan prejema po tedanjem tečaju. Stanja na deviznem računu se preračunajo po srednjem tečaju na dan bilance stanja. Tečajna razlika sestavlja finančne prihodke ali odhodke.

Kapital

Celotni kapital se razčlenjuje na osnovni kapital, vplačani presežek kapitala, zneske iz poenostavljenega zmanjšanja osnovnega kapitala, revalorizacijske rezerve, preneseni čisti poslovni izid in 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

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 uprava. 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.

Družba 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.

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

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 stroški sestavljajo stroški, ki so pričakovani, pa se še niso pojavili in se nanašajo na obdobje, za katerega se ugotavlja poslovni izid. Kratkoročno odloženi prihodki nastajajo, če so storitve podjetja že zaračunane, podjetje pa jih še ni opravilo. Prihodki se lahko kratkoročno odložijo tudi, ko je upravičenost do priznanja prihodkov v trenutku prodaje še dvomljiva. 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 družba 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.

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

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



Priznavanje odhodkov

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

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

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

Davki

Odhodek za davek obsega odmerjeni davek iz dohodka in odložene davke.

Davek iz dohodka je obračunan na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo.

Odloženi davki se obračunavajo za vsečasne 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.

Borza oblikuje terjatve za odložene davke za vse odbitnečasne razlike, ki izhajajo iz oslabitve terjatev, izčasno davčno nepriznane amortizacije in iz neizkoriščene davčne izgube v višini, za katero je verjetno, da bo na voljo obdavčljivi dobiček.

Izkaz denarnih tokov

Na osnovi podatkov iz bilanc stanja na dan 31. 12. 2018 in na dan 31. 12. 2019 ter izkaza poslovnega izida za leto 2019 ter ostalih potrebnih podatkov iz notranjih virov informacij, ki se nanašajo na prejemke in izdatke je bil izračunan izkaz denarnih tokov, ki je pripravljen po različici II, kot jo predpisujejo SRS 2016.



1 Bilanca stanja

1.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

118.876 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dolgoročne premoženjske pravice	1.266.947	1.223.282
Neopredmetena dolg. sredstva v gradnji oz. izdelavi	0	0
Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	29.412	27.029
Popravek vrednosti NDS zaradi amortizacije	-1.177.483	-1.153.024
Neodpisana vrednost	118.876	97.287

Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi so na dan 31. 12. 2019 izkazane pravice za uporabo programske opreme za računalniško obdelavo podatkov z neodpisano vrednostjo 89.464 EUR in dolgoročne aktivne časovne razmejitev v višini 29.412 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 1. 1. 2019	1.223.282	27.029	0	1.250.311
Povečanja - nove nabave	43.665	2.854	0	46.518
Prenos	0	0	0	0
Zmanjšanja - izločitve	0	471	0	471
Stanje 31. 12. 2019	1.266.947	29.412	0	1.296.359
Popravek vrednosti				0
Stanje 1. 1. 2019	1.153.024	0	0	1.153.024
Amortizacija tekočega leta	24.458	0	0	24.458
Zmanjšanja - izločitve	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2019	1.177.483	0	0	1.177.483
Neodpisana vrednost				0
Stanje 1. 1. 2019	70.258	27.029	0	97.287
Stanje 31. 12. 2019	89.465	29.412	0	118.876

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Dolgoročno odloženi stroški	Neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oz. pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 1. 1. 2018	1.228.184	25.566	9.402	1.263.152
Povečanja - nove nabave	15.649	2.057	1.939	19.644
Prenos	0	0	-11.341	-11.341
Zmanjšanja - izločitve	-20.551	-594		-21.145
Stanje 31. 12. 2018	1.223.282	27.029	0	1.250.311

- se nadaljuje -



(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Dolgoročno odloženi stroški	Neopredmetena dolgoročna sredstva v gradnji oz. pridobivanju	Skupaj
Popravek vrednosti				0
Stanje 1. 1. 2018	1.149.008	0	0	1.149.008
Amortizacija tekočega leta	24.567	0	0	24.567
Zmanjšanja - izločitve	-20.551	0	0	-20.551
Stanje 31. 12. 2018	1.153.024	0	0	1.153.024
Neodpisana vrednost				0
Stanje 1. 1. 2018	79.176	25.566	9.402	114.144
Stanje 31. 12. 2018	70.258	27.029	0	97.287

Pridobitev dolgoročnih premoženjskih pravic v letu 2019 se nanaša na razvoj programske opreme Data Ware House v višini 26.760 EUR, razvoj in uvedbo projekta digitalizacije v višini 6.244 EUR, nadgradnjo spletnih strani – Portal in SI ENTER v višini 5.844 EUR, ter nadgradnjo sistema za poročanje BTS v višini 4.817 EUR.

Borza ima na dan bilance stanja odprto obveznost iz naslova nakupa neopredmetenih dolgoročnih sredstev v višini 25.000 EUR z zapadlostjo 28. 2. 2020.

Med dolgoročnimi aktivnimi časovnimi razmejitvami so izkazani odloženi stroški zakupa digitalnih potrdil in patenta blagovne znamke v skupni višini 1.236 EUR ter vplačila v rezervni sklad v višini 28.176 EUR.

1.2 Opredmetena osnovna sredstva

1.143.805 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zgradba	1.025.431	1.456.061
Popravek vrednosti zgradbe	-66.523	-46.216
Pravica do uporabe - zgradbe in zemljišča	39.349	0
Popravek vrednosti – pravica do uporabe	-3.935	0
Druga opredmetena osnovna sredstva	330.678	375.884
Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	7.418
Popravek vrednosti opreme in drugih opredmetenih OS	-181.196	-201.862
Neodpisana vrednost	1.143.805	1.591.285

Na dan 31. 12. 2019 so med opredmetenimi osnovnimi sredstvi izkazana sedanja vrednost zgradbe v višini 994.323 EUR in sedanja vrednost drugih opredmetenih osnovnih sredstev v višini 149.482.

Borza je v letu 2019 prodala del poslovno nepotrebnih prostorov v pritličju, katerih knjigovodska vrednost znaša 430.629 EUR.

Za leto 2019 so bile pregledane predpostavke iz pridobljene cenitve v letu 2017. Tržne razmere v letu 2019 ne kažejo bistvenih sprememb glede na pridobljeno cenitev, zato v letu 2019 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. 2019 v višini 782.332 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 1. 1. 2019	1.456.061	0	375.884	0	7.418	1.839.363
Povečanja - nove nabave	0	39.349	10.052	0	2.646	52.047
Prenos	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanja - izločitve	-430.629	0	-55.259	0	-10.063	-495.951
Krepitev	0	0	0	0	0	0
Slabitev	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2019	1.025.431	39.349	330.678	0	0	1.395.459
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2019	46.216	0	201.862	0	0	248.077
Amortizacija tekočega leta	45.860	3.935	33.216	0	0	83.012
Zmanjšanja - izločitve	-25.553	0	-53.882	0	0	-79.436
Krepitev	0	0	0	0	0	0
Slabitev	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2019	66.523	3.935	181.196	0	0	251.653
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2019	1.409.845	0	174.023	0	7.418	1.591.285
Stanje 31. 12. 2019	958.909	35.414	149.482	0	0	1.143.805

(v EUR)	Zgradbe	Pravica do uporabe - zgradbe in zemljišča	Oprema	Drobni inventar	Oprema, ki se pridobiva	Skupaj opredmetena OS
Nabavna vrednost						
Stanje 1. 1. 2018	1.629.830	0	465.623	0	0	2.095.453
Povečanja - nove nabave	5.781	0	27.223	0	34.641	67.645
Prenos	0	0	0	0	-27.223	-27.223
Zmanjšanja - izločitve	-179.550	0	-116.962	0	0	-296.512
Krepitev	0	0	0	0	0	0
Slabitev	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2018	1.456.061	0	375.884	0	7.418	1.839.363
Popravek vrednosti						
Stanje 1. 1. 2018	0	0	286.200	0	0	286.200
Amortizacija tekočega leta	225.766	0	32.624	0	0	258.390
Zmanjšanja - izločitve	-179.550	0	-116.962	0	0	-296.512
Krepitev	0	0	0	0	0	0
Slabitev	0	0	0	0	0	0
Stanje 31. 12. 2018	46.216	0	201.862	0	0	248.077
Neodpisana vrednost						
Stanje 1. 1. 2018	1.629.830	0	179.423	0	0	1.809.253
Stanje 31. 12. 2018	1.409.845	0	174.023	0	7.418	1.591.285



Nove nabave opreme se nanašajo na nakup pisarniške opreme v višini 1.779 EUR, ter računalniške opreme v višini 856 EUR.

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

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

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

1.3 Odložene terjatve za davek

35.729 EUR

Odložene terjatve za davek v višini 35.729 EUR so pripoznane za vse odbitne začasne razlike iz naslova razlike med obračunano amortizacijo za poslovno zgradbo v višini 3,537 % in davčno priznano amortizacijo v višini 3,00 %, slabitve kratkoročnih poslovnih terjatev, in neizkoriščene davčne izgube.

Odloženi davki so obračunani po stopnji 19 %, po kateri se pričakuje, da bodo odložene terjatve za davek tudi poravnane.

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Odložene terjatve za davek	35.729	33.839
Skupaj	35.729	33.839

Pregled gibanja dolgoročno odloženih terjatev za davek v letu 2019:

(v EUR)	Odloženi davki				
	Razlika med obračunano AM (3,537 %) in davčno priznano AM (3 %)	Oslabitev kratkoročnih poslovnih terjatev	Nepokrita davčna izguba	Rezervacije	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2019	1.333	12.064	20.442	0	33.839
Novo oblikovano v letu 2019	1.308	1.174	0	1.315	3.797
Poraba v letu 2019	-752	-1.156	0	0	-1.907
Stanje na dan 31. 12. 2019	1.889	12.083	20.442	1.315	35.729

1.4 Kratkoročne finančne naložbe

200.410 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Naložbe v plemenite kovine	383	383
Kratkoročna posojila drugim	200.027	550.000
Skupaj	200.410	550.383

Depozit v višini 200.027 EUR je vezan pri poslovni banki v Sloveniji, in se nanaša na kratkoročno zapadlost dolgoročnega depozita, vezanega za 2 leti in 1 dan in po obrestni meri 0,40 % nominalno.



Naložbe v plemenite kovine se nanašajo na dve zlati ploščici.

1.5 Kratkoročne poslovne terjatve

200.515 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročne terjatve do kupcev	175.854	171.494
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	24.661	20.544
Skupaj	200.515	192.039

• *Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev*

175.854 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	95.993	89.705
Dvomljive in sporne terjatve do kupcev v državi	61.892	60.611
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	79.861	81.789
Dvomljive in sporne terjatve do kupcev v tujini	220	220
Popravek vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev	-62.112	-60.831
Skupaj	175.854	171.494

• *Kratkoročne poslovne terjatve do drugih*

24.661 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročni dani predujmi	770	650
Kratkoročne terjatve za obresti	2.497	2.792
Popravek vrednosti kratkoročnih terjatev iz financiranja	-1.484	-2.667
Druge kratkoročne terjatve	22.877	19.770
Skupaj	24.661	20.544

Druge kratkoročne terjatve se nanašajo na terjatve za vstopni DDV v višini 9.426 EUR, in sicer na terjatve za DDV za račune, ki se nanašajo na mesec december 2019, na terjatve za plačane akontacije za davek od dohodka pravnih oseb v višini 9.965 EUR ter na ostale terjatve 3.486 EUR.

Borza do članov uprave, delavcev s posebnimi pooblastili in 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	29.666						29.666
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi - druge	56.784	210	1.830	488	7.015		66.327
Krat. terjatve do kupcev v državi - dvomljive						61.892	61.892
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	79.861						79.861

- se nadaljuje -



(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
Krat. terjatve do kupcev v tujini - dvomljive						220	220
Drugi kratkoročni dani predujmi in preplačila	770						770
Kratkoročne terjatve za obresti	1.013						1.013
Kratkoročne terjatve za zamudne obresti	0						0
Kratkoročne terjatve za zamudne obresti - dvomljive						1.484	1.484
Skupaj	168.094	210	1.830	488	7.015	63.595	241.232

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 69,7 %. 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 2020.

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

Pregled gibanja popravka vrednosti terjatev v letu 2019:

(v EUR)	Terjatve	Zamudne obresti	Skupaj
Stanje 31. 12. 2018	60.831	2.667	63.498
- izterjane terjatve, za katere je bil oblikovan popravek (poravnava)	4.898	1.184	6.082
+ dodatno povečanje popravka vrednosti	6.179	0	6.179
Končno stanje popravka na dan 31. 12. 2019	62.112	1.484	63.595

Borza terjatve nima zavarovane.

1.6 Denarna sredstva

977.453 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Denarna sredstva v blagajni	120	121
Dobroimetje pri bankah:	977.333	48.758
transakcijski račun	427.281	27.706
depozit na odpoklic	550.052	21.052
Skupaj	977.453	48.879



1.7 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

75.900 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročno odloženi stroški	35.469	32.714
Kratkoročno nezaračunani prihodki:	40.431	25.113
- vzdrževalnine za obveznice	40.431	25.113
Skupaj	75.900	57.827

Kratkoročno odloženi stroški se nanašajo na stroške najema licenc v višini 18.476 EUR, stroške zavarovanja premoženja družbe v višini 5.308 EUR, stroške zavarovanja odgovornosti in dodatnega zdravstvenega zavarovanja v višini 7.607 EUR in drugo v višini 4.078 EUR. Ti stroški se nanašajo na poslovno leto 2020.

Predhodno nezaračunani prihodki se nanašajo na pristojbine za vzdrževanje kotacije obveznic izdajatelja Republika Slovenija za leto 2019 v višini 40.431 EUR. Pristojbine bodo zaračunane izdajatelju v letu 2020, po izteku leta borzne kotacije vrednostnega papirja. Ostalim izdajateljem vrednostnih papirjev zaračunavamo vzdrževalnine za kotacije delnic oziroma obveznic za koledarsko leto.

1.8 Kapital

2.442.112 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
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:	107.912	128.196
- revalorizacijske rezerve iz prevrednotenja zgradb	133.224	158.267
- popravek vrednosti revalorizacijskih rezerv	-25.313	-30.071
Preneseni čisti poslovni izid	25.043	9.888
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	22.331	46.885
Skupaj	2.442.112	2.471.796

- **Osnovni kapital**

1.400.893 EUR

Osnovni kapital sestavlja 33.571 navadnih kosovnih delnic.

- **Kapitalske rezerve**

462.775 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
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. 2019	31. 12. 2018
Zakonske rezerve	423.159	423.159
Skupaj	423.159	423.159

• **Revalorizacijske rezerve** **107.912 EUR**

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Revalorizacijske rezerve iz prevrednotenja zgradb	133.224	158.267
Popravek vrednosti revalorizacijskih rezerv	-25.313	-30.071
Skupaj	107.912	128.196

Borza je v letu 2019 prodala del poslovnih prostorov. Za učinek prodaje so odpravljene revalorizacijske rezerve iz prevrednotenja zgradb v višini 25.043 EUR ter popravek vrednosti revalorizacijskih rezerv za odloženi davek v višini 4.758 EUR.

1.9 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev **13.843 EUR**

Borza je v letu 2019 oblikovala rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade zaposlenim v višini 13.843 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:

- obrestna mera za dolgoročne državne obveznice z dospeljem 10 let v višini 0,75 % nominalno,
- pričakovana dolgoročna rast plač, jubilejnih nagrad in neobdavčljivih zneskov v višini 0,5 % letno,
- bruto plača po zaposlencih.

1.10 Dolgoročne obveznosti **61.079 EUR**

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dolgoročne finančne obveznosti	35.766	4.194
Odložene obveznosti za davek	25.313	30.071
Skupaj	61.079	34.265

Dolgoročne finančne obveznosti v višini 35.766 EUR se nanašajo na poslovni najem 2 parkirnih mest za službena vozila.

Odložene obveznosti za davek so pripoznane iz naslova revalorizacijske rezerve, ki se nanaša na prevrednotenje zgradbe na pošteno vrednost v letu 2017.



1.11 Kratkoročne obveznosti

163.644 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročne finančne obveznosti	4.613	8.035
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	88.941	91.578
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	760	0
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	69.331	57.074
Skupaj	163.644	156.687

Kratkoročne finančne obveznosti v višini 4.613 EUR se nanašajo na kratkoročni del finančnega najema za nakup službenega vozila.

Druge kratkoročne poslovne obveznosti se nanašajo na kratkoročne obveznosti do zaposlencev v višini 49.110 EUR, obveznost za DDV v višini 17.296 EUR in druge kratkoročne poslovne obveznosti v višini 2.925 EUR.

• **Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev vključujejo:** 49.110 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti za čiste plače in nadomestila iz plač	22.418	25.085
Obveznosti za prispevke iz kosmatih plač in nadomestil plač	10.071	9.410
Obveznosti za davke iz kosmatih plač in nadomestil plač	7.610	7.288
Obveznosti za druge prejemke iz delovnega razmerja	1.712	1.696
Obveznosti za prispevke izplačevalca	7.300	6.831
Skupaj	49.110	50.309

• **Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij** 19.125 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Obveznost za obračunani DDV	17.296	5.308
Obveznosti za davek iz dohodka	0	0
Druge kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij	1.829	1.104
Skupaj	19.125	6.411

1.12 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

72.010 EUR

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vnaprej vračunani stroški	51.567	66.204
Kratkoročno odloženi prihodki	20.443	42.588
Skupaj	72.010	108.792

Vnaprej vračunani stroški se nanašajo na strošek opravljanja revizije računovodskih izkazov za leto 2019 v višini 8.185 EUR, strošek revidiranja upravljanja s tveganji v višini 754 EUR, strošek pregleda poročila o povezanih osebah v višini 539 EUR, strošek notranjerevizijskih pregledov v višini 2.370 EUR, na obveznost iz naslova bonusov zaposlenim in upravi za leto 2019 v višini 32.984 EUR in na ostale vnaprej vračunane stroške v višini 6.735 EUR.

Kratkoročno odložene prihodke v višini 20.443 EUR predstavljajo odloženi prihodki iz naslova izvajanja PARTNER programa, ki se nanašajo na odhodke, ki bodo nastali v letu 2020.



1.13 Zunajbilančne obveznosti oziroma terjatve

Na dan 31. 12. 2019 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

1.460.735 EUR

(v EUR)	2019	2018
Prihodki od redne dejavnosti	828.985	926.972
- borzne provizije	436.776	503.905
- prihodki od članarin	28.500	37.250
- prihodki od kotacij VP	360.344	381.709
- prihodki od svetovalcev	3.364	4.108
Ostali prihodki	631.750	523.827
- prihodki od storitev SEOnet in INFO HRAMBA	163.840	184.625
- prihodki od seminarja	21.624	15.543
- prihodki od posredovanja podatkov	39.250	56.000
- prihodki od delitve prihodkov z WBAG	225.293	215.471
- prihodki iz naslova organizacije dogodkov	103.218	9.912
- prihodki med povezanimi osebami - ZSE	5.629	0
- drugi poslovni prihodki	72.896	42.275
Skupaj	1.460.735	1.450.799

2.2 Drugi poslovni prihodki

51.292 EUR

(v EUR)	2019	2018
Prihodki od najemnin	350	2.176
Prihodki od prevrednotenja zgradbe	0	0
Prihodki od prevrednotenja (predhodna oslabitev)	0	0
Prihodki od prodaje osnovnih sredstev	49.048	26.730
Drugi prihodki	1.894	40
Skupaj	51.292	28.945

2.3 Stroški materiala in storitev

691.923 EUR

(v EUR)	2019	2018
Stroški materiala	20.095	23.031
Stroški energije	7.471	7.894
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	10.324	10.500
Stroški publikacij	778	850
Drugi stroški materiala	1.522	3.787

- se nadaljuje -



(v EUR)	2019	2018
Stroški storitev	671.827	611.394
Stroški transportnih storitev	2.468	2.441
Stroški vzdrževanja	134.961	121.049
Stroški najemnin	198.265	213.126
Povračila stroškov v zvezi z delom	5.417	5.951
Stroški plačilnega prometa in zavarovalne premije	10.197	11.187
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	70.468	57.506
Stroški reklame in reprezentance	44.174	45.424
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	46.019	40.556
Stroški drugih storitev	159.859	114.155
Skupaj	691.923	634.425

2.4 Stroški dela

607.566 EUR

(v EUR)	2019	2018
Stroški plač	460.169	476.663
Stroški pokojninskih zavarovanj:	57.350	60.564
- prispevki za pokojninsko in invalidsko zavarovanje	45.022	47.282
- stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja	12.329	13.282
Stroški socialnih zavarovanj:	40.840	43.034
- prispevki za zdravstveno zavarovanje, zaposlovanje in starševsko varstvo	36.896	38.748
- stroški prostovoljnega zavarovanja	3.944	4.286
Drugi stroški dela	35.364	37.364
- prevoz na delo, prehrana, regres, bonitete	35.364	37.364
Rezervacije za odpravnine	13.843	0
Skupaj	607.566	617.626

Stroški plač (bruto zneski plač in zneski nadomestil plač) družbe Ljubljanska borza, d. d., Ljubljana, v kateri je bilo 2019 skupaj zaposlenih 13 delavcev, od tega po delovnih urah 11,14 delavcev, znašajo 607.566 EUR.

2.5 Odpisi vrednosti

114.966 EUR

(v EUR)	2019	2018
Amortizacija	107.411	103.407
Prevrednotovalni posl. odhodki pri neop. sred. in opred. OS	1.376	0
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	6.179	17.416
Skupaj	114.966	120.822

• amortizacija

107.411 EUR

(v EUR)	2019	2018
AM neopredmetenih dolgoročnih sredstev	24.458	24.567
AM zgradb	45.860	46.216
AM opreme in nadomestnih delov	33.216	32.624
AM drugih opredmetenih osnovnih sredstev	3.876	0
Skupaj	107.411	103.407



• **Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih**

1.376 EUR

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih se nanašajo na v popisu sredstev ugotovljen primanjkljaj osnovnih sredstev.

• **Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih**

6.179 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 6.179 EUR.

2.6 Drugi poslovni odhodki

21.211 EUR

<i>(v EUR)</i>	2019	2018
Drugi stroški:	18.197	9.079
- dajatve	9.100	0
- stroški članarin	2.517	1.582
- dajatve za stavbno zemljišče	6.555	6.593
- stroški sodnih in upravnih taks	25	903
Ostali stroški	3.014	4.429
Skupaj	21.211	13.508

2.6.1 Stroški po funkcionalni vrsti

Vsi stroški se nanašajo na stroške splošnih dejavnosti.

2.7 Drugi prihodki

7.303 EUR

Drugi prihodki v višini 7.303 EUR se nanašajo na prejeto odškodnino po izvensodni poravnavi v višini 5.686 EUR ter ostale druge prihodke v višini 1.617 EUR.

2.8 Davek od dobička

11.102 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 2019 je bila ugotovljena davčna osnova v višini 79.256 EUR. Za leto 2019 borza za znižanje davčne osnove uveljavlja olajšave v višini 20.826 EUR. Tako znaša osnova za davek za leto 2019 58.430 EUR, izkazan davek od dobička pa v višini 11.102 EUR. Efektivna davčna stopnja za leto 2019 znaša 35,2 %.



Obračunani davek od dohodka:

(v EUR)	2019	2018
Dobiček / izguba pred obdavčitvijo	31.543	63.425
Davčne olajšave in pribitki:	26.887	30.603
- Davčne olajšave	-20.826	-26.480
- Davčni pribitki	0	0
- Davčni odbitki	47.714	57.084
Pokrivanje davčne izgube	0	-36.817
Davčna osnova	58.430	57.212
Davčna stopnja	19%	19%
Obračunani davek	11.102	10.870

Na dan 31. 12. 2019 znaša nepokrita davčna izguba v višini 107.592 EUR.

2.9 Odloženi davki

1.890 EUR

Pri izračunu čistega poslovnega izida obračunskega obdobja je prepoznana terjatev za odloženi davek v višini 3.797 EUR ter odprava terjatve za odloženi davek v višini 1.907 EUR, kar povečuje čisti dobiček poslovnega leta.

2.10 Čisti dobiček poslovnega leta

22.331 EUR

Čisti dobiček poslovnega leta 2019 znaša 22.331 EUR. Po sklepu uprave in soglasjem Nadzornega sveta čisti dobiček poslovnega leta 2019 ostaja nerazporejen in skupaj s prenesenim dobičkom v višini 25.043 EUR tvori bilančni dobiček. Tako znaša bilančni dobiček poslovnega leta 2019 47.373 EUR. Uprava in Nadzorni svet predlagata, da izkazani bilančni dobiček za leto 2019 v celoti ostane nerazporejen kot preneseni dobiček.

Bilančni dobiček / izguba:

(v EUR)	2019	2018
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	22.331	46.885
Prenesen dobiček / izguba	25.043	9.888
Zmanjšanje / sprostitev kapitalskih rezerv	0	0
Zmanjšanje / sprostitev rezerv iz dobička	0	0
Bilančni dobiček	47.373	56.773

2.11 Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta

27.089 EUR

Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta 2019 znaša 27.089 EUR in ga tvori čisti dobiček poslovnega leta v višini 22.331 EUR, preneseni dobiček v višini 25.043 EUR ter sprostitev revalorizacijskih rezerv iz prevrednotenja poslovne zgradbe v višini 20.284 EUR.



3 Prejemki uprave v letu 2019

V letu 2019 so bili upravi izplačani prejemki v naslednjih zneskih:

(v EUR)	mag. Aleš Ipavec, predsednik uprave	mag. Nina Vičar, članica uprave
- fiksni del plače (bruto)	90.000	66.871
- gibljivi del plače (bruto)	14.113	10.208
- bonitete	6.118	2.589
- drugi prejemki in povračila	2.561	2.523
- dodatno pokojninsko zavarovanje	2.819	2.819
Skupaj	115.610	85.011

4 Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2019

V letu 2019 so bili izplačani prejemki članom nadzornega sveta v naslednjih vrednostih:

(v EUR)	Plačilo za opravljanje funkcije (bruto)
- mag. Ivana Gažič, predsednica	1.800
- Patricija Bakšaj, namestnica	1.500
- ostali člani:	
mag. Tomislav Gračan	1.500
mag. Darja Jermaniš	1.500
Skupaj	6.300

5 Stroški revidiranja

Strošek revizije računovodskih izkazov za poslovno leto 2019 z DDV znaša 8.185 EUR, stroški revidiranja upravljanja s tveganji 754 EUR, stroški pregleda Poročila o odnosih s povezanimi osebami pa znašajo 539 EUR. Stroški notranje revizijskih storitev znašajo 8.637 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:

(v EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Terjatve do podjetij v skupini		
ZSE	300	/
SEE Link	/	/
Funderbeam SEE	/	/
MSE	/	/
Obveznosti do podjetij v skupini		
ZSE	25.200	700
SEE Link	1.650	/
Funderbeam SEE	/	/
MSE	/	/

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

(v EUR)	2019	2018
Prihodki od prodaje v skupini		
ZSE	5.629	/
SEE Link	/	/
Funderbeam SEE	/	1.500
MSE	/	/
Nakup materiala in storitev v skupini		
ZSE	8.527	10.976
SEE Link	15.824	15.897
Funderbeam SEE	/	/
MSE	/	/

V preglednici pri ZSE ni izkazan znesek, vezan na investicijo v neopredmetena dolgoročna sredstva, v višini 26.974 EUR.

7 Dogodki po datumu bilance stanja

Po datumu bilance stanja ni prišlo do dogodkov, zaradi katerih bi bilo potrebno popraviti računovodske izkaze ali jih posebej razkriti. Poslovanje družbe v začetku leta 2020, tudi v mesecu marcu, ko je že bila razglašena pandemija COVID-19, je dobro, zato ne moremo oceniti vpliva krize, ki se že odraža v gospodarstvu, na naše poslovanje. Pričakuje pa se vpliv na kapitalni trg v prihodnosti.

Poročilo neodvisnega revizorja



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA *Stock Exchange*



Deloitte.

Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 150
1000 Ljubljana
Slovenija
VAT ID: S162560085

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Fax: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe LJUBLJANSKA BORZA d.d. Ljubljana

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe LJUBLJANSKA BORZA d.d. Ljubljana (v nadaljevanju 'družba') ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2019, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskimi izkazom, vključujoč povzetek bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju prikazani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2019 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (v nadaljevanju 'SRS').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Nase odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za nase revizijsko mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

Nase mnenje o računovodskih izkazih se ne nanasa na druge informacije in o njih ne izrazamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z nase revizijo računovodskih izkazov je nasa odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napacne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napacna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliscinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napacnih navedb.



Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za racunovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in posteno predstavitev teh racunovodskih izkazov v skladu s SRS in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo racunovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napacne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi racunovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujocim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za racunovodenje, razen ce namerava posloводство družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo racunovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega porocila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo racunovodskih izkazov

Nasa cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so racunovodski izkazi kot celota brez pomembno napacne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo porocilo, ki vključuje nase mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili revidiranja, vedno odkrila pomembno napacno navedbo, ce ta obstaja. Napacne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake terse smatrajo za pomembne, ce je upraviceno pričakovati, da posamic ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh racunovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napacne navedbe v racunovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za nase mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napacne navedbe, ki izvira iz prevare, je visje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napacno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliscinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o ucinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih racunovodskih usmeritev in sprejemljivost racunovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliscin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejememo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage racunovodenja. Ce sprejememo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolzni v revizorjevem porocilu opozoriti na ustrezna razkritja v racunovodskih izkazih ali, ce so takсна razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega porocila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliscine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splosno predstavitev, strukturo, vsebino racunovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali racunovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena postena predstavitev.



Pristojne za upravljanje med drugim obvesčamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Kadunc Katarina
Pooblaščenca revizorka
Ljubljana, 10. april 2020

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



Kontakt

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

Telefon: 01/471 02 11

Faks: 01/471 02 13

E-pošta:

Internet: www.ljse.si