

belektron<sup>®</sup>

# Letno poročilo 2025

## KAZALO

1.	POSLOVNO POROČILO .....	3
1.1.	Belektron v letu 2025 .....	3
1.2.	Predstavitev družbe .....	4
1.3.	Spremembe tržne dinamike EU ETS v 2025.....	5
1.4.	Razkritja .....	6
1.4.1.	Cilji in politike upravljanja tveganj .....	6
1.4.2.	Informacije glede ureditve notranjega upravljanja .....	9
1.4.3.	Kapital Družbe.....	9
1.4.4.	Tveganja in kapitalske zahteve .....	9
1.4.5.	Politika prejemkov .....	14
1.4.6.	Naložbena politika .....	16
1.5.	Izjava o upravljanju .....	16
1.6.	Izjava o odgovornosti posloводства Družbe.....	19
1.7.	Dogodki po datumu izkaza finančnega položaja .....	19
2.	RAČUNOVODSKO POROČILO .....	20
2.1.	Računovodski izkazi družbe.....	20
2.1.1.	Izkaz finančnega položaja 31. decembra 2025.....	20
2.1.2.	Izkaz poslovnega izida za leto 2025 .....	21
2.1.3.	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto 2025 .....	21
2.1.4.	Izkaz denarnih tokov za leto 2025.....	22
2.1.5.	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2025 .....	23
2.1.6.	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2024 .....	23
2.2.	Pojasnila k računovodskim izkazom.....	24
2.2.1.	Poročajoča družba.....	24
2.2.2.	Osnova za pripravo računovodskih izkazov .....	24
2.2.3.	Pomembne računovodske usmeritve .....	25
2.2.4.	Pojasnila k računovodskim izkazom.....	34
3.	PRILOGE.....	49
3.1.	Priloge po določilih sklepa o poslovnih knjigah, letnih in polletnih poročilih borznoposredniških družb.....	49
3.2.	Priloge po določilih Izvedbene Uredbe Komisije (EU) 2021/2284 .	51
4.	POROČILO REVIZORJA.....	55

# 1. POSLOVNO POROČILO

## 1.1. Belektron v letu 2025

Leto 2025 je prineslo nadaljnji napredek pri uvajanju in krepitevi mehanizmov upravljanja z emisijami toplogrednih plinov. Sistemi trgovanja z emisijami (ETS) danes zajemajo približno 28% vseh globalnih emisij toplogrednih plinov. V Evropski uniji ima osrednjo vlogo sistem EU ETS, ki se je razširil tudi na pomorski promet ter pomembno prispeval k nadaljnjemu zmanjševanju emisij v energetske in industrijskem sektorju.

Preteklo leto je zaznamoval padec cen emisijskih kuponov EUA v prvi polovici leta, nato pa je sledilo močno okrevanje. Na gibanje cen v drugi polovici leta so vplivali predvsem zmanjševanje ponudbe emisijskih kuponov ter ambiciozni podnebni cilji EU do leta 2040, kar je cene do konca leta dvignilo proti 85 EUR/EUA. Takšen razvoj potrjuje vse večjo zrelost trga EU ETS, saj je promet dosegel rekordnih 845 milijard EUR ob povečanju obsega trgovanja na organiziranih trgih.

Na globalni ravni so razprave na konferenci COP30 v Braziliji izpostavile napredek k bolj usklajenemu mednarodnemu trgu v okviru 6. člena Pariškega sporazuma. Poudarek je bil na zagotavljanju integritete trga, višji kakovosti emisijskih kuponov ter tehnologijah odstranjevanja emisij. Čeprav izzivi ostajajo, so ti premiki povečali aktivnost na trgu in okrepili povpraševanje po preverjenih emisijskih kuponih. Shema CORSIA v letalstvu predstavlja prvi globalni pristop posamezne panoge za obvladovanje emisij.

Takšen razvoj predstavlja znatne priložnosti na trgu, zahteva pa tudi skrbno obvladovanje tveganj, značilnih za panogo trgovanja z emisijskimi kuponi. Med ključna tveganja sodijo volatilitnost trga zaradi gospodarskih negotovosti, nihanja povpraševanja po energiji ter spremembe razmerja med ponudbo in povpraševanjem, ki lahko povzročijo hitre cenovne premike. Na regulativnem področju pozorno spremljamo razvoj politik, vključno z morebitnimi prilagoditvami emisijskih kopic, uvedbo mehanizmov CBAM za preprečevanje selitve industrijske proizvodnje in povezanih emisij ter negotovostmi glede povezovanja mednarodnih kreditnih mehanizmov v okviru 6. člena.

V podjetju Belektron smo se na te razmere odzivali dinamično in strokovno. Leto 2025 je bilo ponovno poslovno uspešno, kljub vse bolj konkurenčnemu in zrelemu tržnemu okolju. V letu 2026 pričakujemo nadaljnje zaostrovanje razmer na trgu EUA, ob hkratnih makroekonomskih in regulativnih tveganjih. Belektron ostaja zavezan zagotavljanju likvidnosti ter osredotočenosti na globalne veleprodajne trge emisijskih kuponov, s čimer prispevamo k učinkovitemu delovanju tržnih mehanizmov za manj emisijsko intenzivno prihodnost.

Boštjan Bandelj, direktor



Jernej Kozlevčar, direktor

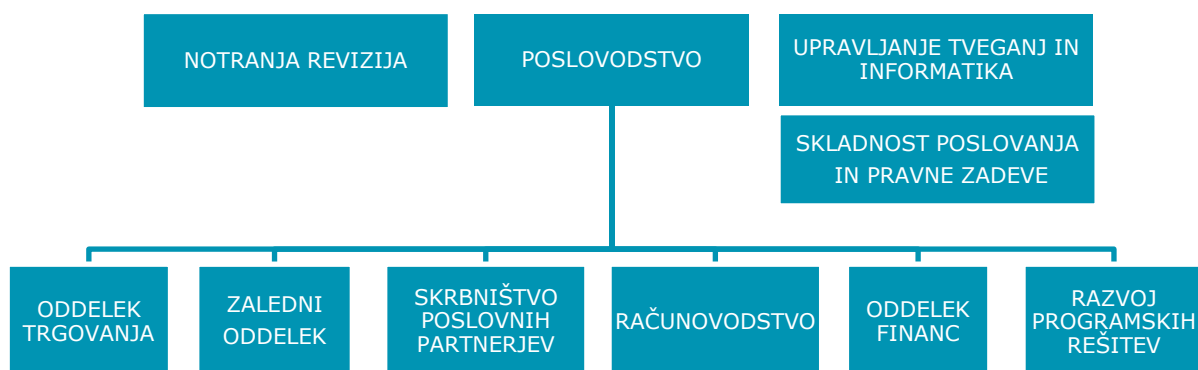


## 1.2. Predstavitev družbe

Ime družbe:	BELEKTRON, svetovanje in trgovina, d.o.o.
Skrajšan naziv:	BELEKTRON d.o.o.
Sedež:	Cvetkova ulica 25, 1000 Ljubljana
Telefon:	+386 1 620 88 54
Elektronski naslov:	info@belektron.eu
Spletna stran:	www.belektron.eu
Matična številka:	2371782000
Davčna številka:	SI 13483129
Ustanovitev:	14. 1. 2008
Velikost:	Velika družba po Zakonu o gospodarskih družbah
Šifra dejavnosti:	64.990
Dovoljenje po ZTFI-1:	Poslovanje za svoj račun
Bančni račun:	SI56 0208 5025 6938 524 (NLB d.d.)
Osnovni kapital:	500.000,00 EUR
Lastniška struktura:	100-odstotni lastnik je Boštjan Bandelj
Poslovodstvo:	Boštjan Bandelj in Jernej Kozlevčar
Nadzorni svet:	Ana Bandelj, Borut Volk in Matej Bandelj

Belektron je mednarodno uveljavljeno podjetje na področju trgovanja z emisijskimi kuponi in njihovimi izvedenimi finančnimi instrumenti, kar predstavlja osnovno dejavnost Družbe. Družba je bila ustanovljena v začetku leta 2008 in je v tem relativno kratkem času postala eno večjih in uspešnejših globalnih podjetij na področju trgovanja z emisijskimi kuponi. Belektron je januarja 2018 s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev pridobil dovoljenje za opravljanje investicijske storitve poslovanje za svoj račun v skladu z ZTFI-1. Iz opravljanja dejavnosti je Družba v letu 2025 ustvarila skoraj 1 milijardo evrov poslovnih prihodkov in čisti poslovni izid v višini 13,4 milijona evrov.

### Organizacijska shema družbe

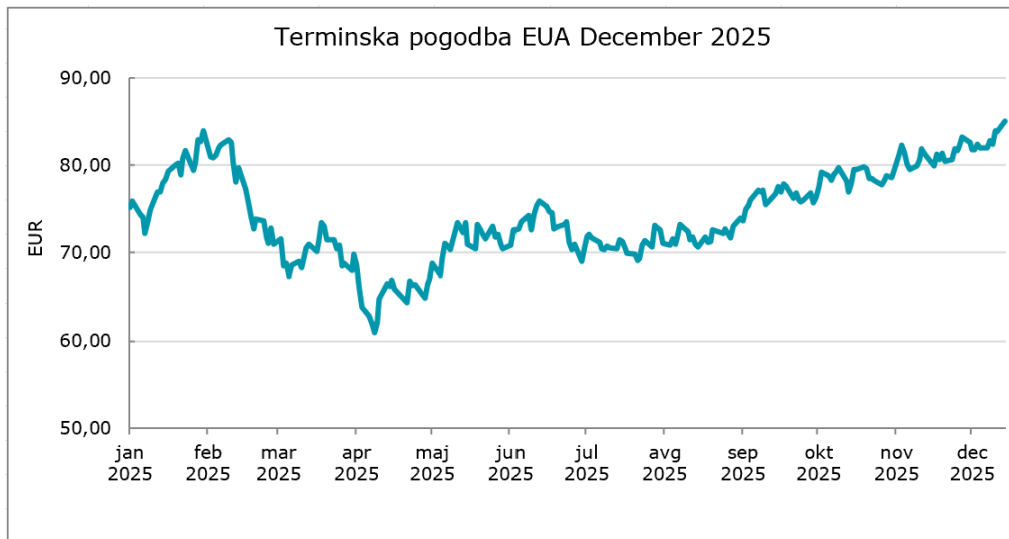


### Ključni finančni podatki

v 1.000 EUR	2025	2024	2023	2022
Sredstva	134.758	134.114	181.796	148.382
Kapital	97.383	84.032	175.062	145.251
Poslovni prihodki	992.972	1.727.431	3.211.357	3.024.003
Poslovni izid pred davki	17.141	11.501	36.814	34.137
Čisti poslovni izid	13.355	8.970	29.811	27.708

### 1.3. Spremembe tržne dinamike EU ETS v 2025

Leto 2025 je bilo za evropski sistem trgovanja z emisijskimi kuponmi (EU ETS) bistveno bolj dinamično kot leto prej. Medtem ko je leto 2024 minilo v znamenju fundamentalnih dejavnikov, stabilnih cen in povečane ponudbe emisijskih kuponov, so trg v letu 2025 vse bolj oblikovali makroekonomska negotovost, spremembe v pozicioniranju vlagateljev ter pomembni geopolitični dogodki. Kljub razmeroma omejenim dnevnim nihanjem, se je skupna volatilitnost cen emisijskih kuponov skozi leto povečala.



V začetku 2025 so cene emisijskih kuponov EUA ob izboljššanem razpoloženju na trgu pridobile na vrednosti. Terminska pogodba EUA z zapadlostjo decembra 2025, je v nekaj tednih trgovanja dosegla ceno 84,50 EUR/EUA. To je predstavljalo jasen kontrast v primerjavi z letom prej, ko so bile cene nad 80 EUR/EUA dosežene le za kratek čas v začetku leta.

Pomembno vlogo pri začetni rasti je imelo pozicioniranje investicijskih skladov. Njihova neto izpostavljenost v dolgih pozicijah je presegla 60 milijonov ton, kar je pomenilo preobrat glede na njihove pozicije leto prej. Ko se je razpoloženje na trgu konec prvega kvartala ohladilo, je zapiranje teh pozicij povzročilo dodaten pritisk na cene, ki so se približale ravni 65 EUR/EUA.

Najizrazitejši padec cen v letu je sledil v začetku aprila, ko je napoved o uvedbi novih ameriških carin povečala nenaklonjenost tveganju na globalnih finančnih trgih. Cene EUA kuponov so padle na letno dno pri 60,07 EUR za decembrsko terminsko pogodbo. Ta razvoj dogodkov je poudaril naraščajoč vpliv makroekonomskih in geopolitičnih dejavnikov, ki postajajo vse pomembnejši na trgu emisijskih kuponov. Po aprilskem padcu se je trg stabiliziral in do konca avgusta so se cene EUA kuponov večinoma gibale med 70 EUR/EUA in 75 EUR/EUA. Takšno gibanje je odražalo začasno ravnovesje med ponudbo in povpraševanjem. V drugi polovici leta se je razpoloženje na trgu postopno začelo izboljševati. Zavezanci so povečali nakupe za izpolnjevanje obveznosti, finančni vlagatelji pa so v pričakovanju rasti povečevali svoje pozicije. Dodatno podporo rasti cen EUA kuponov so ponudila pričakovanja o zmanjšanju obsega emisijskih kuponov prodanih na primarnih dražbah v letu 2026. Po podatkih borze EEX naj bi se količina EUA kuponov prodanih na primarnih dražbah zmanjšala z 588,7 milijona ton v letu 2025 na 531,3 milijona v letu 2026.

Likvidnost na trgu je v letu 2025 ostala visoka in stabilna. Največji obseg trgovanja je bil zabeležen 7. aprila, ko je dnevni promet presegel 66 milijonov ton. Povprečni dnevni obseg trgovanja s terminsko pogodbo z zapadlostjo decembra 2025 je znašal 29 milijonov ton, kar je primerljivo z ravnmi iz prejšnjega leta.

## 1.4. Razkritja

Belektron d.o.o. (v nadaljevanju 'Družba') sledeče informacije podaja skladno s 6. delom Uredbe (EU) št. 2019/2033 (v nadaljevanju: Uredba IFR) in Poglavjem št. II Izvedbene Uredbe (EU) 2021/2284 in morebitnih drugih relevantnih predpisov.

Podatki, ki imajo lahko značilnost zaupnih informacij ali poslovnih skrivnosti, niso razkriti.

### 1.4.1. Cilji in politike upravljanja tveganj

Družba ima vzpostavljene učinkovite in primerne cilje ter politike, s katerimi na dnevni ravni zagotavlja celovito upravljanje tveganj kot eno izmed področij notranjih kontrol. Podlago za identifikacijo tveganj ter določitev ciljev in politik upravljanja tveganj predstavlja profil tveganosti, ki temelji na sočasnem upoštevanju različnih relevantnih dejavnikov (narava najpomembnejših poslovnih aktivnosti Družbe, ocena področja tveganja, ocena kontrolnega okolja, prilagojena ocena za utež tveganja). Družba v naslednji fazi, upošteva profil tveganosti, določi načrt aktivnosti za obvladovanje najpomembnejših tveganj in ga dosledno izvaja. Poročanje nadzornemu organu in regulatorju o tveganjih je izvedeno najmanj enkrat letno (znotraj rednega letnega poročila funkcije upravljanja tveganj) oz. pogosteje v primeru nastanka izrednih dogodkov.

V Družbi je organizirana služba skladnosti poslovanja in služba upravljanja tveganj in informatike. Službama so, na podlagi internih aktov in relevantnih predpisov, zagotovljene ustrezne pristojnosti in neodvisnosti od ostalih organizacijskih enot Družbe, vzpostavljen je sistem poročanja ter neoviran dostop do upravljalnega organa, omogočen je nadzor nad ostalimi enotami ter oblikovan dosleden pretok informacij, kar predstavlja izpolnitev zahtev za učinkovito upravljanje tveganj.

Družba ima oblikovano komisijo za tveganja kot posvetovalni organ nadzornega sveta, ki se je v letu 2025 enkrat sestal na svoji redni seji.

Strategije tveganj ter politike prevzemanja in upravljanja posameznih vrst tveganj sprejema upravljalni organ Družbe. Zagotovljeno je tudi njihovo redno pregledovanje na letni ravni.

Sistem obveščanja o tveganjih Družbe je implementiran v informacijski sistem, preko katerega poteka generiranje dnevnih ali drugih obdobjnih poročil in notranjih kontrol, zlasti za tržno in likvidnostno tveganje. Kontrola upravljanja ostalih vrst tveganj je v pretežni meri ročna.

V nadaljevanju točke 1.4. in smiselno v točki 2.2.4.24. Upravljanje finančnih tveganj so navedena razkritja glede ciljev in politik upravljanja tveganj za vsako posamezno vrsto tveganj iz delov 3, 4 in 5 Uredbe IFR.

## **Strnjena izjava upravljalnega organa o tveganju ter izjava upravljalnega organa o ustreznosti ureditve upravljanja tveganj Družbe**

Poslovodstvo družbe Belektron d.o.o. (v nadaljevanju: Družba) skladno s 14. členom Sklepa o ureditvi notranjega upravljanja, upravljalnem organu in procesu ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borzno-posredniške družbe (v nadaljevanju: sklep) ter 47. členom Uredbe (EU) 2019/2033, podaja naslednjo strnjeno izjavo o upravljanju tveganj.

Družba sledi dolgoročnim strateškim in poslovnim ciljem ob upoštevanju omejitev izpostavljenosti tveganjem, določenim v strategiji oz. politiki njihovega upravljanja. Družba je ocenila, da ima sprejemljiv profil tveganosti, v katerem so kapitalaska ustreznost, stabilnost prihodkov in stabilna likvidnostna pozicija ključni faktorji varovanja njene trenutne in prihodnje dobičkonosnosti.

Iz narave dejavnosti, velikosti, organiziranosti in poslovanja Družbe izhajajo različna tveganja, ki se razlikujejo po vsebini in obsegu. Skladno z metodologijo so za ocenjevanje in razlikovanje primerna naslednja tveganja:

- kreditno tveganje;
- tržno tveganje;
- likvidnostno tveganje;
- operativno tveganje (tveganje neprekinjenega poslovanja);
- tveganje dobičkonosnosti.

Tveganja za stranke in tveganja koncentracije za Družbo niso relevantna, saj Družba posluje samo za svoj račun in nima strank v smislu relevantne zakonodaje.

Notranje kontrole s področja upravljanja tveganja se izvajajo na dnevni ravni, skladno z določili Ureditve notranjega upravljanja. Družba vsaj enkrat letno izvaja tudi proces ocenjevanja notranjega kapitala (proces ICAAP), ki pomeni samooceno kapitalске ustreznosti skladno s sprejetimi politikami upravljanja tveganj ter vsaj enkrat letno izvede proces ocenjevanja ustreznosti notranje likvidnosti (proces ILAAP). Proces ICAAP in ILAAP skupaj tvorita proces ICARAP.

Družba pri svojem poslovanju zasleduje nizek do zmeren skupen profil tveganosti in s preseganjem predpisane kapitalске ustreznosti zagotavlja kapitalsko osnovo za prevzemanje tveganj, ki izhajajo iz poslovanja.

Skladno s poslovno dejavnostjo Družba prevzema zmerno do visoko tržno tveganje. V skupino tržnih tveganj Družba uvršča pozicijsko tveganje, tveganje poravnave in tveganje preseganja največjih dopustnih izpostavljenosti na podlagi trgovanja, valutno tveganje ter obrestno tveganje in tveganje spremembe cene blaga. V primeru poslovanja na organiziranem trgu Družba prevzema visoko tržno tveganje, ob izvajanju transakcij izven organiziranega trga in aktivnosti vzdrževalca likvidnosti pa Družba sledi nizkemu prevzemanju tržnega tveganja.

V primeru operativnega tveganja Družba sledi politiki nizkega do zmerne prevzemanja takšnih tveganj. S tem ciljem Družba ustrezno organizira področja glavnih kategorij (ljudje, procesi, sistemi in okolje), ki vplivajo na nastanek operativnih tveganj. Na takšen način minimizira število morebitnih negativnih dogodkov, ki bi lahko ogrozili finančno poslovanje in stabilnost Družbe ter vplivali na njeno dobro ime in ugled. Družba prav tako izvaja notranje kontrole s področja neprekinjenega poslovanja s ciljem zmanjšati odzivne čase v primeru škodnega dogodka. Družba je zavezanec po regulaciji Uredba EU 2022/2554 (DORA) in ima vzpostavljeno celovito upravljanje IKT tveganj in odpornosti, prav tako ima angažirano notranjo revizijo za pregled skladnosti po uredbi DORA.

Na področju prevzemanja kreditnega tveganja Družba sledi nizkemu do zmernemu tveganju in z ustreznimi procesi zagotavlja obvladovanje kreditnega tveganja. Družba kreditno tveganje obvladuje z ukrepi: (i) pregled bonitetnih ocen skrbniških in poravnalnih

bank Družbe; (ii) letno preverjanje izpostavljenosti kreditnemu tveganju in preglede sklenjenih posojilnih pogodb, kjer nastopa v vlogi kreditodajalca. Družba zagotavlja, da skupna izpostavljenost ne presega limitov, ki jih ima določene v internih aktih. Medletno Družba ocenjuje in analizira vse pomembne dejavnike, ki bi lahko vplivali na oceno tveganja.

Toleranca Družbe do izpostavljenosti likvidnostnemu tveganju je nizka, zato Družba ustrezno načrtuje in spremlja stanje likvidnosti pri čemer dnevno izračunava likvidnostni količnik (kot določeno v internih aktih Družbe) in izvaja proces ILAAP. Družba prav tako zagotavlja likvidnostno zahtevo skladno s 43. členom Uredbe IFR, o kateri kvartalno poroča regulatorju. Družba na takšen način ustrezno prevzema in obvladuje tveganja, ki izhajajo iz morebitnih likvidnostnih zaostritev.

Družba ima vzpostavljena kvantitativna merila za obvladovanje tveganj (še posebej za tržno in likvidnostno tveganje) in so podrobno navedena in urejena v internih aktih Družbe.

V primeru tveganja pranja denarja in financiranja terorizma sledi politiki nizkega do zmerne prevzemanja takšnih tveganj. Podrobnosti glede prevzemanja tveganj s področja pranja denarja in financiranja terorizma so navedene v Oceni tveganja pranja denarja in financiranja terorizma, ki je sestavljena skladno s 18. členom Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma.

Poslovodstvo in nadzorni svet Družbe potrjujeta, da so vzpostavljeni sistemi ter ureditev upravljanja s tveganji v Družbi ustrezni, usklajeni s profilom in strategijo Družbe ter njenimi zakonskimi obveznostmi. Družba tudi v naslednjem poslovnem letu namerava zasledovati zgoraj opisan profil tveganosti.

Ljubljana, 16. 4. 2026

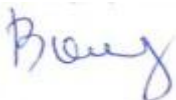
Boštjan Bandelj, direktor



Jernej Kozlevčar, direktor



Ana Bandelj, predsednica nadzornega sveta



Borut Volk, član nadzornega sveta



Matej Bandelj, član nadzornega sveta



## 1.4.2. Informacije glede ureditve notranjega upravljanja

### Število direktorskih mest, ki jih zasedajo člani upravljalnega organa v drugih pravnih osebah

Član upravljalnega organa	Število direktorskih mest	Število funkcij prokurista
Boštjan Bandelj	6	2
Jernej Kozlevčar	3	0
Matej Bandelj	6	1
Ana Bandelj	0	0
Borut Volk	0	1

### Politika zaposlovanja in raznolikosti za izbor članov upravljalnega organa, njihovo dejansko znanje, veščine in izkušnje

Družba ima v internih aktih vzpostavljeno politiko izbora in raznolikosti za člane upravljalnega organa, katero aktivno izvaja. Kandidati morajo izpolnjevati zakonsko in statutarno predpisane pogoje, imeti primerne izkušnje, veščine, znanja ter kompetence, vključno z osebno integriteto in zmožnostjo posvečanja zadostnega časa opravljanju funkcije. S sestavo upravljalnega organa si Družba prizadeva dosegati ustrezno raznolikost v izkušenosti, starosti, izobrazbi, strokovnih znanjih in zastopanosti obeh spolov. Konkretna zastopanost po spolu v upravljalnem organu Družbe je bila na dan 31. 12. 2025: (i) ženski spol 20 %, (ii) moški spol 80 %.

### Opis toka informacij glede tveganj do upravljalnega organa

Služba za upravljanje tveganj in služba za skladnost poslovanja poroča poslovodstvu, nadzornemu svetu in po potrebi službi notranje revizije. Poročanje slednjima je zagotovljeno brez vnaprejšnjih odobritev poslovodstva, s čimer se zagotovi neodvisnost funkcije. Postopki za posredovanje poročil in opozoril so vzpostavljeni tako, da zagotavljajo neposrednost notranjega toka obveščanja in potekajo na formalni (pisni) ravni, v obliki elektronskih sporočil, pisnih zapisnikov in poročil ter tako zagotavljajo ustrezno revizijsko sled.

## 1.4.3. Kapital Družbe

Kapital Družbe, v skladu z 9. členom Uredbe IFR, sestavlja navadni lastniški temeljni kapital, dodatni temeljni kapital in dodatni kapital, ustrezno zmanjššan za odbitne postavke.

V skladu z 49. členom Uredbe IFR in prilogo št. VI izvedbene Uredbe EU 2021/2284, Družba v prilogi razkriva informacije glede sestave svojega kapitala.

3.2.1. Priloga EU IF CC1.01 Sestava regulativnega kapitala (investicijska podjetja razen malih in nepovezanih).

3.2.2. Priloga EU ICC2: Kapital: uskladitev regulativnega kapitala z bilanco stanja v revidiranih računovodskih izkazih.

3.2.3. Priloga EU I CCA: Kapital: glavne značilnosti kapitalskih instrumentov, ki jih izda podjetje.

## 1.4.4. Tveganja in kapitalske zahteve

Namen upravljanja in obvladovanja tveganj je uspešno delovanje Družbe, zagotavljanje stabilnega poslovanja, povečevanje vrednosti Družbe, zmanjševanje izpostavljenosti tveganju in odpravljanju učinkov ekstremnih dogodkov. Zadevna tveganja za Družbo in njihovo upravljanje so opisana v sklopu ICARAP postopka.

Družba skladno s 50. členom in 46. členom Uredbe IFR razkriva naslednje informacije v zvezi s svojo skladnostjo z zahtevami iz člena 11/1 Uredbe IFR in člena 24 Direktive (EU) 2019/2034:

- a) Povzetek pristopa Družbe k ocenjevanju ustreznosti njegovega notranjega kapitala za podporo obstoječih in prihodnjih dejavnosti

Namen notranjega procesa ocenjevanja ustreznega kapitala (v nadaljevanju: proces ICAAP) je ocenjevanje ter zagotavljanje zneskov, vrst in razporeditve ustreznega kapitala, ki ga Družba ocenjuje kot potrebno kritje na dolgi rok glede na značilnosti, obseg in specifičnosti tveganj in poslovanja v normalnih in stresnih pogojih. Vsebinsko in metodološko tvori proces smiselno celoto skupaj z oceno profila tveganosti Družbe, predstavlja pa tudi izhodišče za druge dokumente na področju upravljanja tveganj. Neposredno je povezan s poslovno politiko in strategijo tveganj Družbe, zlasti v zasledovanju cilja zagotavljanja običajnega poslovanja ob učinkovitem upravljanju pomembnih tveganj, s katerimi se Družba srečuje. Družba izvaja tudi proces ocenjevanja ustreznosti notranje likvidnosti (ILAAP), ki skupaj s procesom ICAAP tvori proces ICARAP.

### **Metodologija notranjega procesa ocenjevanja ustreznega kapitala**

Družba izpolnjuje naslednje pogoje: (i) nima strank, (ii) ne upravlja z denarjem ali finančnimi instrumenti strank; (iii) trguje samo za svoj račun; (iv) izvrševanje in poravnava poslov se izvaja pod odgovornostjo klirinške institucije, ki tudi jamči za te posle.

Skladno z Uredbo IFR in ZBNIP je Družba »relevant investment firm (class 2)« in nima statusa trgovca z blagom in pravicami do emisije. Družba izpolnjuje zahteve iz Delov 2 do 7 Uredbe IFR na posamični podlagi in ne izpolnjuje pogojev za malo in nepovezano investicijsko podjetje.

Uredba IFR določa kapitalske zahteve, ki jih morajo borznoposredniške družbe ves čas izpolnjevati oz. zagotavljati pri čemer Družba kvartalno poroča podatke o izpolnjevanju kapitalskih in likvidnostnih zahtev Agenciji (skladno s členom 54 Uredbe IFR).

Proces ICAAP torej vključuje oceno ustreznega kapitala glede na ocenjena relevantna tveganja in sicer:

- kapitalske zahteve v zvezi z merljivimi, enotnimi in standardiziranimi elementi tveganja za podjetje, tveganja za stranko in tveganja za trg, določene v Uredbi IFR;
- dodatne kapitalske zahteve za preostala tveganja (operativno tveganje, kreditno tveganje, tveganje zunanjih izvajalcev), ki jim je Družba izpostavljena in jih je ustrezno kvantificirala, kot navedeno v točki 4 tega dokumenta.

Bazo podatkov za izvedbo notranjega procesa ocenjevanja ustreznega kapitala predstavljajo računovodski podatki Družbe iz četrletnih, polletnih ali letnih zaključnih bilanc stanja ter podatki o zalogah in vrednosti zavzetih pozicij iz dnevniških poročil o tržnem tveganju.

### **Kapitalske zahteve po uredbi IFR**

V skladu z drugim odstavkom 77. člena Sklepa, mora Družba ves čas zagotavljati najmanj interno oceno kapitalskih potreb (ki je na ravni kapitalskih zahtev), izračunanih v skladu s pravili Uredbe IFR.

Kapital Družbe je sestavljen v skladu z 9. členom Uredbe IFR, ob upoštevanju vseh pogojev, določenih v tem členu. V skladu z 11. členom Uredbe IFR je znesek D določen kot najvišji izmed naslednjih zahtev:

- zahteva na podlagi stalnih splošnih stroškov;
- zahteva za stalni minimalni kapital;
- zahteva za faktor K.

Družba pričakuje, da bo zahteva za faktor K praviloma najvišja izmed kapitalskih zahtev, kar ob vsakokratnem izračunu tudi preveri. V skladu s 15. členom Uredbe IFR je zahteva za faktor K določena najmanj v višini vsote faktorjev K za tveganje za stranke (RtC), faktorjev K za tržno tveganje (RtM) in faktorjev K za tveganje za podjetje (RtF).

Glede faktorjev K in njihove uporaba za Družbo:

- faktor K RtC (tveganja za stranke) ni relevanten za Družbo, saj Družba posluje le za lasten račun in nima strank. Glede na navedeno celotno Poglavlje 2 Uredbe IFR ni relevantno za Družbo;
- faktor K RtM (tveganje za trg) Družba uporabi faktor K-NPR v skladu s členom 22 v povezavi s členom 21 Uredbe IFR. Družba uporablja standardizirani pristop iz poglavja 4 naslova IV dela 3 Uredbe EU 575/2013.

Za obravnavo oz. ocenjevanje kapitalske zahteve za tržno tveganje (K RtM – tveganje za trg) Družba uporablja faktor K-NPR v skladu s členom 22 v povezavi s členom 21 Uredbe IFR. Družba uporablja standardizirani pristop iz poglavja 4 naslova IV dela 3 Uredbe EU 575/2013 (uporaba kapitalskih zahtev za blagovno tveganje). Družba z namenom boljšega obvladovanja pozicijskega tveganja uporablja politiko ločenih portfeljev finančnih instrumentov, prav tako ima vzpostavljene limite oz. izvaja stresne teste posameznih portfeljev.

- Faktor K RtF (tveganja za podjetja) je v omejenem obsegu relevanten za Družbo. Zahteva za faktor KRtF se določi po naslednji formuli:  $KRtF = KTCD + KDTF + KCON$ . Člen 25/1 Uredbe IFR določa, da se Oddelek 1 Poglavlja 4 Uredbe IFR uporablja za določene (taksativno našteje) pogodbe in posle, med katerimi pa ni finančnih instrumentov, s katerimi trguje/posluje Družba. Na podlagi navedenega celotni Oddelek 1 ni relevanten za Družbo. Družba torej izračuna KRtF tako, da upošteva (izračunava) faktor K-DTF.

Za namen K-DTF je DTF, v skladu s členom 33 Uredbe IFR, drseče povprečje vrednosti skupnega dnevnega toka trgovanja, merjeno vsak celoten delovni dan v preteklih devetih mesecih razen v zadnjih treh mesecih. DTF je aritmetična sredina dnevni vrednosti za preostalih šest mesecev. K-DTF se izračuna na prvi delovni dan posameznega meseca in upošteva absolutne vrednosti nakupov in prodaj denarnih poslov ter izvedenih finančnih instrumentov.

K-CON (tveganje koncentracije) ni relevanten za Družbo, saj nima strank ali skupine povezanih strank.

Glede na navedeno sta za Družbo torej relevantna faktorja K-NPR in K-DTF, tako da Družba upošteva ta dva faktorja pri zagotavljanju minimalnih kapitalskih zahtev po Uredbi IFR.

Družba kapitalske zahteve po Uredbi IFR (t.i. K faktorje) izračunava na dnevni ravni.

### **Tveganju prilagojene izpostavljenosti**

V skladu s prvim odstavkom 72. člena Sklepa, mora Družba zagotoviti, da proces ICARAP pokriva vsa ugotovljena tveganja Družbe.

V temu sklopu so povzeta ugotovljena tveganja (ki niso navedena v sklopu kapitalskih zahtev po Uredbi IFR) in ki zadevajo Družbo pri čemer je Družba, skladno z Uredbo 575/2013, ta tveganja ustrezno ocenila in jim dodala uteži.

Količnik skupnega zahtevanega kapitala skladno s členom 92 uredbe 575/2013 znaša 8 %. Družba ima kot velika družba obveznost zagotavljanja varovalnega kapitalskega blažilnika v višini 2,5 % zneska skupne izpostavljenosti tveganjem. Skupno mora torej Družba zagotavljati 10,5 % od tveganju prilagojene izpostavljenosti za posamezno tveganje.

### **Operativno tveganje**

Družba za izračun tveganju prilagojene izpostavljenosti (v nadaljevanju: TPI) za operativno tveganje uporablja enostaven pristop iz 315. člena Uredbe 575/2013. V izračunu TPI se upoštevajo relevantni kazalniki iz 316. člena Uredbe 575/2013.

Družba pri izračunu TPI za operativno tveganje uporablja diskrecijsko pravico iz 3. člena Uredbe in TPI izračunava po enostavnem pristopu iz 315. člena Uredbe 575/2013. Slednje predstavlja strožji ukrep v smislu zahtev po kapitalu.

V izračunu TPI se upoštevajo relevantni kazalniki iz 316. člena Uredbe 575/2013 za obdobje zadnjih treh poslovnih let. Končni znesek TPI za operativno tveganje je enak 15 % od 12,5 kratnika povprečja pozitivnih vrednosti navedenih postavk.

### **Kreditno tveganje**

TPI za kreditno tveganje je izračunana po standardiziranem pristopu, upošteva 107. člen Uredbe 575/2013 v povezavi s 111. členom te Uredbe. Znotraj izračuna so za Družbo relevantne predvsem izpostavljenosti do podjetij in izpostavljenosti do centralne nasprotne stranke, saj Družba posluje kot klirinški član. Znotraj regulatornega okvirja Družba upošteva pristop po 3. odstavku 306. člena Uredbe in izpostavljenost do kvalificirane centralne nasprotne stranke obravnava kot izpostavljenost do institucij (107/II-a člen Uredbe 575/2013).

### **Kreditno tveganje nasprotne stranke**

Za Družbo so iz področja kreditnega tveganja nasprotne stranke relevantne določbe Uredbe 575/2013 o izpostavljenosti do centralne nasprotne stranke, saj posluje kot klirinški član. Znotraj regulatornega okvirja Družba upošteva pristop po 3. odstavku 306. člena Uredbe in izpostavljenost do kvalificirane centralne nasprotne stranke obravnava znotraj izpostavljenosti do institucij (107/II-a člen Uredbe 575/2013).

### **Likvidnostno tveganje**

Družba zagotavlja dnevno likvidnostno zahtevo iz 43. člena Uredbe IFR, ki je enak najmanj eni tretjini zahteve na podlagi stalnih splošnih stroškov (po členu 13/1 Uredbe IFR) in ki jo kvartalno poroča regulatorju.

Poleg tega ima Družba vzpostavljen proces ocenjevanja ustreznosti notranje likvidnosti (proces ILAAP), katerega namen je ocenjevanje ter zagotavljanje oz. ohranjanje višine, vrste in razporeditve notranje likvidnosti za potrebe rednega poslovanja in ki jo Družba smatra kot ustrezno za pokrivanje tveganj, ki jim je Družba izpostavljena.

S ciljem obvladovanja in upravljanja likvidnostnega tveganja Družba ves čas zagotavlja ustrezno likvidnostno pozicijo preko:

- izvajanja procesa ILAAP (in izračunavanja ter zagotavljanja količnika likvidnosti); zagotavljanje likvidnostne zahteve skladno z Uredbo IFR in redno (kvartalno) poročanje regulatorju;
- zagotavljanje likvidnih sredstev v obliki prostih denarnih sredstev, namenjenih kritju dodatnih likvidnostnih potreb;
- ukrepov za ponovno vzpostavitev likvidnostne pozicije.

### **Tveganje iz naslova uporabe zunanjih izvajalcev**

Posamezne poslovne procese iz področja trgovanja, notranjega revidiranja, IT storitev in računovodstva Družba predaja v izvajanje zunanjim izvajalcem. Z omenjeno predajo v izvajanje se za Družbo, kot je to ugotovljeno v Načrtu uporabe zunanjih izvajalcev, poveča operativno in likvidnostno tveganje ter tveganje ugleda.

Uredbi IFR in 575/2013 ne definirata specifične metodologije za kvantitativno ovrednotenje tveganja iz naslova uporabe zunanjih izvajalcev, vendar ga mora Družba kot enega izmed pomembnih tveganj kljub temu obravnavati znotraj procesa ICAAP in ustrezno upravljati. Z namenom slednjega Družba določa metodo izračuna tveganju prilagojene izpostavljenosti iz naslova zunanjih izvajalcev, ter poleg tega na podlagi internih aktov izvaja tudi sledeče ukrepe:

- specifičen postopek izbora zunanjega izvajalca, ki pred sklenitvijo pogodbenega razmerja vključuje izdelavo ocene tveganj izbranega zunanjega izvajalca;
- vključitev obveznih specifičnih določb v pogodbe o izvajanju storitev z zunanjimi izvajalci;
- zahteve po zagotavljanju dogovorjene ravni kakovosti storitev in redna letna ocenjevanja zunanjih izvajalcev.

Zunanji izvajalci lajšajo operativno poslovanje Družbe, zato Družba izračun TPI za zunanje izvajalce smiselno poveže s TPI za operativno tveganje. Za izračun Družba uporabi eno polovico vrednosti TPI za operativno tveganje, kar izhaja iz ocene, da Družba za nadomestitev kateregakoli od zunanjih izvajalcev potrebuje največ 6 mesecev. Končna postavka v formuli predstavlja še delež zunanjih izvajalcev v primerjavi z vsemi delovnimi mesti v Družbi.

### Interna ocena kapitalskih potreb v normalnih pogojih poslovanja

Družba ima, skladno s členom 9 IFR, kapital sestavljen iz vsote: (i) svojega navadnega lastniškega temeljnega kapitala, (ii) dodatnega temeljnega kapitala, (iii) in dodatnega kapitala pri čemer mora Družba izpolnjevati pogoj:  $\frac{\text{Kapital}(=i+ii+iii)}{D} \geq 100\%$ .

Družba mora ves čas zagotavljati kapitalske zahteve v skladu s členom 9 v povezavi s členom 11 uredbe IFR (minimalen zahtevan kapital) glede tveganj za trg (t.i. KRtM) in tveganje za podjetje (t.i. KRtF).

Družba je ocenila tudi potreben kapital za preostala ugotovljena tveganja, pri čemer so postopki ocenjevanja opisani v sklopu tveganju prilagojenih izpostavljenosti po Uredbi 575/2013. Tako dobljene ocene kapitala za preostala ugotovljena tveganja, je Družba prištela k faktorju D.

Družba mora zagotavljati najmanj kapital v tolikšnem znesku, da zagotavlja ustreznost kapitalskega količnika glede na zahtevo:  $\frac{\text{Kapital}}{D} \geq 100\%$ .

Ocenjeni minimalen kapital mora biti vedno: (i) usklajen s sposobnostjo prevzemanja tveganj; (ii) ustrezen za podporo obstoječih in prihodnjih dejavnosti. Iz tega razloga ima Družba postavko usklajenosti trgovalnih pozicij z zahtevami za zagotavljanje ustreznega minimalnega kapitala vključeno v redni nadzor upravljanja tveganj in v informacijski sistem Družbe.

Na dan 31. 12. 2025 je kapital Družbe (skladno s členom 9 Uredbe IFR) znašal 83.990.742 EUR, D oz. K-faktor pa 52.944.962 EUR. Količnik tako znaša 1.59 (oz. 159 %) in je več kot 1 (oz. 100 %), kar pomeni, da Družba na dan 31. 12. 2025 izpolnjuje kapitalsko zahtevo.

#### Regulatorni kapital družbe

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vpoklicani kapital	500.000	500.000
Zakonske rezerve	50.000	50.000
Zadržani dobiček	83.478.011	74.511.939
Zmanjšanje za neopredmetena osnovna sredstva	-37.269	-72.355
<b>Skupaj temeljni kapital</b>	<b>83.990.742</b>	<b>74.989.584</b>
<b>Skupaj regulatorni kapital</b>	<b>83.990.742</b>	<b>74.989.584</b>
<b>Količnik kapitalske ustreznosti</b>	<b>1,59</b>	<b>8,56</b>

b) Izračunane zahteve za faktor K, v skladu s 15. členom Uredbe IFR, v agregatni obliki za RtM, RtF in RtC, na podlagi vsote faktorjev, ki se uporabljajo.

V spodnjih tabelah sta navedeni izračunani zahtevi za faktorja K, ki sta za Družbo relevantna, to sta K-NPR in K-DTF, na dan 31. 12. 2025 v EUR.

#### Faktor K-NPR

Produkt	Neto pozicija	Bruto pozicija	Cena (v EUR)	Vrednost neto pozicije (v EUR)	Vrednost bruto pozicije (v EUR)	Zahtevan minimalen kapital (15 % neto + 3 % bruto) (v EUR)
EUA	2.740.914	4.557.068	85,24	233.635.509	388.444.476	46.698.661
SI PWR	109.190	109.190	98,52	10.757.399	10.757.399	1.936.332
UKA	-100.000	100.000	73,71	7.371.075	7.371.075	1.326.793
GOLD	3.300	3.300	3.681,25	12.148.129	12.148.129	2.186.663
<b>Skupaj</b>				<b>263.912.112</b>	<b>418.721.079</b>	<b>52.148.449</b>

#### Faktor K-DTF

Postavka	Znesek faktorja (v EUR)	Zahteva za faktor K (v EUR)
Dnevni tok trgovanja – denarni posli	7.807.694	780.769
Dnevni tok trgovanja – posli z izvedenimi finančnimi instrumenti	1.574.406	15.744
<b>Skupaj</b>	<b>9.382.100</b>	<b>796.513</b>

Postavka	Znesek za faktor K (v EUR)
Faktor K-NPR	52.148.449
Faktor K-DTF	796.513
<b>Skupaj</b>	<b>52.944.962</b>

c) Zahteve na podlagi stalnih splošnih stroškov v skladu s členom 13 Uredbe IFR

Zahteva na podlagi stalnih splošnih stroškov za Družbo na dan 31. 12. 2025 v EUR.

Postavka	Znesek (v EUR)
Likvidnostna zahteva	130.172
Likvidnostna sredstva	124.603.091
Neobremenjene kratkoročne vloge	124.603.091

### 1.4.5. Politika prejemkov

Družba ima v svojih internih aktih urejeno Politiko in prakso prejemkov, ki je usklajena z zahtevami iz relevantne zakonodaje (zlasti: Uredba IFR, ZBNIP, ZTFI-1, Sklepa itd.). Družba izpolnjuje merilo iz 32/4 Direktive (EU) 2019/2034 (zato se posamezni deli citirane Direktive ne uporabljajo za Družbo). Za Družbo se ne uporabljajo odstopanja iz člena 32/4 Direktive (EU) 2019/2034.

#### Namen in temeljna načela politike prejemkov

Politika in praksa prejemkov Družbe zagotavlja transparentno, zakonito in pošteno nagrajevanje zaposlenih v Družbi, ki glede na svoje delovne naloge in pristojnosti lahko vplivajo na profil tveganosti Družbe in upošteva naslednja načela:

- je skladna s poslovno strategijo, cilji in vrednotami Družbe;
- zagotavlja primerno uravnoteženost fiksnega in variabilnega dela prejemkov;
- variabilni del prejemka temelji na kombinaciji uspešnosti zaposlenega in poslovnega rezultata Družbe, pri čemer celotni prejemki zaposlenega niso močno odvisni od variabilnega dela;
- zaposleni prejemajo fiksni del prejemkov, ki je ustrezen glede na njihova znanja, izobrazbo, odgovornost in delovne izkušnje;
- politika prejemkov je združljiva s preudarnim in učinkovitim upravljanjem tveganj in tako upravljanje tveganj tudi spodbuja, pri čemer ne spodbuja izpostavljanja tveganjem, ki presegajo raven sprejemljivosti za Družbo;

- variabilni del prejemka mora odražati vzdržno in tveganju prilagojeno uspešnost ter uspešnost, ki je višja od pričakovane uspešnosti, kot je določeno v opisu delovnih nalog zaposlenega;
- izplačilo variabilnih prejemkov ne sme pomembno vplivati na finančni položaj ter likvidnost Družbe;
- politika in praksa prejemkov je nevtralna glede na spol;
- variabilni del prejemkov zaposlenih lahko na letni ravni doseže največ 100 % fiksnih prejemkov posameznega zaposlenega;
- Družba zaposlenim ne omogoča diskrecijskih pokojninskih ugodnosti.

### Zaposleni s posebno naravo dela

Ta politika se uporablja za zaposlene (v nadaljevanju: zaposleni s posebno naravo dela), ki glede na svoje delovne naloge in pristojnosti lahko vplivajo na profil tveganosti Družbe in sicer:

- poslovodstvo Družbe;
- zaposleni v organizacijski enoti skladnosti poslovanja s predpisi in pravne zadeve;
- zaposleni v organizacijski enoti upravljanje tveganj in informatike;
- zaposleni v organizacijski enoti oddelek trgovanja;
- zaposleni v organizacijski enoti oddelek financ;
- zaposleni v organizacijski enoti zaledni oddelek.

Zaposleni s posebno naravo dela so upravičeni do fiksnega in variabilnega dela prejemkov (pod pogoji Politike prejemkov). Fiksni del prejemkov zaposlenih s posebno naravo dela je opredeljen v pogodbi o zaposlitvi oziroma individualni pogodbi, ki jo posamezni zaposleni s posebno naravo dela sklene z Družbo. Izplačilo variabilnega dela prejemkov zaposlenim s posebno naravo dela je vedno pogojeno z izpolnjevanjem naslednjih osnovnih pogojev:

- poslovodstvo oziroma nadzorni svet Družbe po lastni diskreciji odobri izplačilo variabilnega dela prejemkov zaposlenim s posebno naravo dela;
- poslovni izid in finančno stanje Družbe v zadevnem poslovnem letu dosega finančne cilje Družbe, določene s strani poslovodstva ali nadzornega sveta in takšno finančno stanje Družbe omogoča izplačilo variabilnega dela prejemkov;
- izplačilo variabilnih prejemkov ne sme pomembno vplivati na finančni položaj Družbe;
- zaposleni s posebno naravo dela izpolnjujejo vsaj enega od posebnih pogojev za izplačilo variabilnega dela prejemkov.

Poleg navedenih osnovnih pogojev je za izplačilo variabilnega dela prejemkov potrebno tudi izpolnjevanje posebnih pogojev:

- dosežen zahtevan donos na kapital;
- dosežen zahtevan čisti poslovni izid Družbe v zadevnem poslovnem letu;
- odsotnost znatnih regulatornih sankcij ter pravnomočno oz. dokončno zaključenih sodnih/upravnih postopkov;
- doseganje ciljev učinkovitega trgovanja, ki jih s sklepom določi poslovodstvo;
- drugi pogoji, ki so lahko določeni s sklepom poslovodstva.

O izplačilu variabilnega dela prejemkov poslovodstvu odloči nadzorni svet, v primeru izplačila variabilnega dela prejemkov preostalim zaposlenim s posebno naravo dela odloči poslovodstvo.

V kolikor Družba ne izpolnjuje meril četrtega odstavka 32. člena Direktive (EU) 2019/2034 mora Družba pred morebitnim izplačilom variabilnega prejemka uskladiti politiko in prakso prejemkov z zahtevami iz Direktive (EU) 2019/2034 (npr. odloženo izplačilo, oblikovanje komisije za prejemke ipd.).

Izplačilo variabilnega dela prejemkov poslovodstvu ni pogojeno s hkratnim izplačilom variabilnega dela prejemkov ostalim zaposlenim s posebno naravo dela, in obratno.

Nadzor nad skladnostjo politik in praks prejemkov Družbe vsaj enkrat letno izvaja notranja revizija. Nadzorni svet Družbe enkrat na leto izvede pregled politike in njenega izvajanja, pri čemer se mora z veljavno politiko prejemkov zlasti zasledovati učinkovito upravljanje tveganj in omejevati izpostavljanje tveganj, ki presegajo raven sprejemljivosti za Družbo.

### **Kvantitativne informacije o prejemkih**

Podrobnejše kvantitativne informacije, povezane s prejemki, so razkrite v točki 2.2.4.18. Stroški dela.

### **1.4.6. Naložbena politika**

Družba ni zavezana k izpolnjevanju zahtev iz 52. člena Uredbe IFR, saj ne izpolnjuje pogojev.

## **1.5. Izjava o upravljanju**

### **Uporaba kodeksa**

Družba pri upravljanju brez odstopanj upošteva Kodeks upravljanja.

## **KODEKS UPRAVLJANJA**

### **I. Kodeks**

Vsebina tega Kodeksa predstavlja zgolj priporočila in okvire dobre prakse korporativnega upravljanja.

Družba je pridobila dovoljenje regulatorja Agencije za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: ATVP) za opravljanje investicijske storitve poslovanja za svoj račun, skladno z Zakonom o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju: ZTFI-1) in EU predpisi. S tem je Družba postala reguliran subjekt in sledi določbam ZTFI-1, ZPPDFT-1, podzakonskim aktom ter relevantnim EU predpisom, ki urejajo področje upravljanja in delovanja borzoposredniških družb, kakor tudi smernicam Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA) ter priporočilom ATVP. Družba ima prav tako vzpostavljen sistem notranjih kontrol, sistem upravljanja in obvladovanja tveganj, imenovane nosilce ključnih funkcij ter druge sisteme in procese skladno z relevantnimi predpisi. Skladno z navedenim, je Družba sprejela vrsto aktov, ki podrobno urejajo pravila in postopke vodenja in upravljanja borzoposredniške družbe, med drugim tudi Kodeks ravnanja članov upravljalnega organa in ostalih zaposlenih.

Ta Kodeks je objavljen na spletni strani Družbe v okviru objave letnega poročila družb.

### **II. Okvir upravljanja**

Družba posluje v pravnoorganizacijski obliki družbe z omejeno odgovornostjo. V skladu z Aktom o ustanovitvi Družbe (v nadaljevanju: Akt) Družbenik upravlja Družbo, nadzoruje vodenje poslov in uresničuje svoje glasovalne pravice na skupščini Družbe, katere pristojnosti so navedene v Aktu.

V skladu z Aktom sestavljata poslovodni organ Družbe najmanj dva direktorja, ki Družbo vodita neodvisno in na lastno odgovornost. Direktorja zastopata Družbo skupno in neomejeno v okviru dejavnosti Družbe ter jo predstavljata v pravnem prometu. Direktorja sta na funkcijo imenovana za dobo šestih let s strani nadzornega sveta, ki ju lahko kadarkoli tudi odpokliče.

V skladu z Aktom ima Družba nadzorni svet. Nadzorni svet ima najmanj tri člane, ki jih imenuje družbenik za mandatno obdobje šestih let in so lahko ponovno imenovani. Družbenik lahko na nadzorni svet prenese odločanje o zadevah iz svoje pristojnosti, razen v tistih primerih, ko zakon izrecno zahteva, da o njih odloča skupščina oziroma družbenik. Pristojnosti nadzornega sveta so navedene v Aktu. Nadzorni svet je skladno z zakonodajo imenoval tričlansko komisijo za tveganja ter tričlansko revizijsko komisijo.

### **III. Sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji Družbe v povezavi s postopkom računovodskega poročanja**

Družba ima vzpostavljen sistem upravljanja in obvladovanja tveganj ter sistem notranjih kontrol z namenom zagotavljanja zakonitosti, učinkovitosti in uspešnosti delovanja, zanesljivosti računovodskega poročanja in skladnosti z veljavnimi predpisi.

Družba zagotavlja pravilnost, popolnost in resničnost računovodskega poročanja z izvajanjem notranjih kontrol pravilnosti računovodskih podatkov, popolnosti zajemanja podatkov, razmejitev dolžnosti in odgovornosti, omejitve dostopa in nadzora podatkov. Proces računovodenja je informacijsko podprt, zato so vse notranje kontrole povezane tudi s kontrolami, vgrajenimi v okvir informacijske tehnologije in ki obsegajo kontrolo omejitev dostopa do omrežja, podatkov, aplikacij, točnosti in popolnosti zajemanja ter obdelovanja podatkov.

### **Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja s tveganji Družbe v povezavi s postopkom računovodskega poročanja**

Sistem notranjih kontrol je skupek različnih usmeritev in politik, ki jih Družba vzpostavi in sprejme z namenom, da bi kar najbolje upravljala s tveganji, povezanimi z računovodskim poročanjem. Namen notranjih kontrol je zagotoviti učinkovitost in uspešnost delovanja, zanesljivost računovodskega poročanja in skladnost z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi.

Družba zagotavlja pravilnost, popolnost in resničnost računovodskega poročanja z izvajanjem naslednjih notranjih kontrol:

- pravilnosti računovodskih podatkov;
- popolnosti zajemanja podatkov;
- razmejitev dolžnosti in odgovornosti;
- omejitve dostopa;
- nadziranja.

Proces računovodenja je informacijsko podprt, zato so vse zgoraj naštetje notranje kontrole povezane tudi s kontrolami, vgrajenimi v okvir informacijske tehnologije, ki obsega naslednje kontrole:

- omejitev dostopa do omrežja;
- podatkov;
- aplikacij;
- točnost;
- popolnosti zajemanja in obdelovanja podatkov.

### **IV. Politika raznolikosti**

Družba ima v internih aktih vzpostavljeno politiko izbora in raznolikosti za člane upravljalnega organa, katero aktivno izvaja. Kandidati morajo izpolnjevati zakonsko in statutarno predpisane pogoje, imeti primerne izkušnje, veščine, znanja ter kompetence, vključno z osebno integriteto in zmožnostjo posvečanja zadostnega časa opravljanju funkcije. S sestavo upravljalnega organa si Družba prizadeva dosežati ustrezno raznolikost v izkušenosti, starosti, izobrazbi, strokovnih znanjih in zastopanosti obeh spolov. Konkretna zastopanost po spolu v upravljalnem organu Družbe je bila na dan 31. 12. 2025: (i) ženski spol 20 %, (ii) moški spol 80 %.

## V. Sestava in delovanje organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

Družba posluje v pravnoorganizacijski obliki družbe z omejeno odgovornostjo. Neposredni imetnik 100 % poslovnega deleža Družbe je Boštjan Bandelj (v nadaljevanju lahko poimenovan tudi: družbenik), pri čemer na navedenem poslovnem deležu ne obstajajo nobene omejitve glasovalnih pravic. V skladu z Aktom o ustanovitvi (v nadaljevanju: Akt) Družbenik upravlja Družbo, nadzoruje vodenje poslov in uresničuje svoje glasovalne pravice na skupščini Družbe, katere pristojnosti so:

- sprejem letnega poročila, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če nadzorni svet prepusti odločitev o sprejemu letnega poročila družbeniku;
- odločitev o uporabi bilančnega dobička;
- imenovanje in razrešitev članov nadzornega sveta;
- zahteva za vplačilo osnovnih vložkov;
- vračanje naknadnih vplačil;
- delitev in prenehanje poslovnih deležev;
- ukrepi za pregled in nadzor dela poslovnega organa;
- uveljavljanje zahtevkov Družbe proti direktorjema v zvezi s povračilom škode, nastale pri ustanavljanju ali poslovanju;
- zastopanje Družbe v sodnih sporih proti direktorjema ali članom nadzornega sveta;
- druge zadeve, za katere tako določajo veljavni predpisi ali akt o ustanovitvi.

V skladu z Aktom sestavljata poslovodni organ Družbe najmanj dva direktorja, ki Družbo vodita neodvisno in na lastno odgovornost. Direktorja zastopata Družbo skupno in neomejeno v okviru dejavnosti Družbe ter jo predstavljata v pravnem prometu. Direktorja sta na funkcijo imenovana za dobo šestih let s strani nadzornega sveta, ki ju lahko kadarkoli tudi odpokliče. Poslovodni organ Družbe sestavljata direktor Boštjan Bandelj in direktor Jernej Kozlevčar.

V skladu z Aktom ima Družba nadzorni svet. Nadzorni svet ima najmanj tri člane, ki jih imenuje družbenik za mandatno obdobje šestih let in so lahko ponovno imenovani. Družbenik lahko na nadzorni svet prenese odločanje o zadevah iz svoje pristojnosti, razen v tistih primerih, ko zakon izrecno zahteva, da o njih odloča skupščina oziroma družbenik. Pristojnosti nadzornega sveta so:

- nadzor nad vodenjem poslov Družbe;
- odločanje o imenovanju ali odpoklicu direktorjev;
- preveritev letne bilance in izkaza poslovnega izida oz. letnega poročila;
- preveritev predloga za uporabo bilančnega dobička;
- zastopanje Družbe nasproti direktorjem;
- pravica zahtevati kakršnekoli informacije in dokumente, potrebne za izvajanje nadzora Družbe;
- odločanje o drugih zadevah v skladu s predpisi in akti Družbe ter sklepi družbenika.

Nadzorni svet Družbe se je v letu 2025 sestal na štirih rednih sejah v sestavi: (i) Ana Bandelj kot predsednica, (ii) Matej Bandelj kot namestnik predsednice, (iii) Borut Volk kot član. Na omenjenih sejah so bile obravnavane teme in vsebine, ki so predpisane z vsakokratno veljavno zakonodajo in omogočajo nadzor nad delovanjem in poslovanjem Družbe.

Nadzorni svet je imel v letu 2025 tričlansko komisijo za tveganja, ki so jo sestavljali: (i) Ana Bandelj, (ii) Matej Bandelj, (iii) Borut Volk ter tričlansko revizijsko komisijo, ki jo sestavljajo: (i) Natalija Rus, (ii) Ana Bandelj, (iii) Matej Bandelj. Obe komisiji sta se v letu 2025 sestali na redni letni seji.

Boštjan Bandelj, direktor



Jernej Kozlevčar, direktor



## 1.6. Izjava o odgovornosti posloводства Družbe

Posloводство Družbe izjavlja, da v celoti potrjuje Letno poročilo za leto 2025 in s tem poslovno poročilo za leto 2025, računovodske izkaze prikazane v pričujočem letnem poročilu ter pripadajoča pojasnila. Posloводство je odgovorno za pripravo letnega poročila, tako da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe ter izidov njenega poslovanja za leto, končano 31. decembra 2025.

Posloводство Družbe potrjuje, da so računovodski izkazi, končani na dan 31. 12. 2025, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da so izkazi v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, Zakonom o gospodarskih družbah ter Zakonom o trgih finančnih instrumentov.

### Javno poročanje in revizija

Za objavo letnega poročila Družbe je odgovorno posloводство. Družba revidira finančne izkaze in razkriva podatke o upravljanju v skladu z ZGD-1 in preostalimi relevantnimi predpisi.

Ljubljana, 16. 4. 2026

Boštjan Bandelj, direktor



Jernej Kozlevčar, direktor



## 1.7. Dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

V obdobju od 31. 12. 2025 do datuma odobritve letnega poročila ni bilo poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na računovodske izkaze Družbe za leto 2025.

## 2. RAČUNOVODSKO POROČILO

### 2.1. Računovodski izkazi družbe

#### 2.1.1. Izkaz finančnega položaja 31. decembra 2025

v EUR	Pojasnila	31. 12. 2025	31. 12. 2024
<b>Sredstva</b>		<b>134.757.838</b>	<b>134.113.878</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>		<b>702.670</b>	<b>730.494</b>
Neopredmetena sredstva	2.2.4.1	37.269	72.355
Opredmetena osnovna sredstva	2.2.4.1	665.402	658.139
Dolgoročne finančne naložbe	2.2.4.2	0	0
<b>Kratkoročna sredstva</b>		<b>134.055.168</b>	<b>133.383.384</b>
Zaloge	2.2.4.3	279.284	488.209
Kratkoročne finančne naložbe	2.2.4.4	8.875.749	1.577.546
Terjatve do kupcev in druge terjatve	2.2.4.5	297.044	655.057
Terjatve za davek od dohodka	2.2.4.23	0	5.140.073
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	2.2.4.6	124.603.091	125.522.499
<b>Kapital in obveznosti</b>		<b>134.757.838</b>	<b>134.113.878</b>
<b>Kapital</b>	<b>2.2.4.7</b>	<b>97.382.534</b>	<b>84.031.761</b>
Osnovni kapital		500.000	500.000
Rezerve iz dobička		50.000	50.000
Preneseni čisti poslovni izid		83.478.011	74.511.939
Čisti poslovni izid		13.354.524	8.969.823
<b>Obveznosti</b>		<b>37.375.304</b>	<b>50.082.117</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>		<b>32.084.281</b>	<b>48.334.281</b>
Dolgoročne finančne obveznosti	2.2.4.8	32.070.000	48.320.000
Dolgoročne poslovne obveznosti	2.2.4.9	14.281	14.281
<b>Kratkoročne obveznosti</b>		<b>5.291.022</b>	<b>1.747.835</b>
Kratkoročne finančne obveznosti	2.2.4.10	3.485.807	1.174.102
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	2.2.4.11	339.079	335.400
Obveznosti za davek od dohodka	2.2.4.23	1.466.136	238.333

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov družbe.

## 2.1.2. Izkaz poslovnega izida za leto 2025

v EUR	Pojasnila	2025	2024
Prihodki iz pogodb s kupci	2.2.4.12	975.011.420	1.714.201.814
Drugi poslovni prihodki	2.2.4.13	52.917	82.437
Neto učinki iz izvedenih finančnih instrumentov	2.2.4.14	17.907.965	13.147.172
Nabavna vrednost prodanega blaga	2.2.4.15	970.948.708	1.717.068.610
Stroški materiala	2.2.4.16	12.833	20.284
Stroški storitev	2.2.4.17	2.035.087	2.096.105
Stroški dela	2.2.4.18	668.833	895.535
Odpisi vrednosti	2.2.4.19	156.908	138.403
Drugi poslovni odhodki	2.2.4.20	60.828	15.447
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>		<b>19.089.104</b>	<b>7.197.040</b>
Finančni prihodki	2.2.4.21	3.348.367	5.536.224
Finančni odhodki	2.2.4.22	5.296.378	1.232.059
<b>Poslovni izid iz financiranja</b>		<b>-1.948.011</b>	<b>4.304.165</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>17.141.093</b>	<b>11.501.204</b>
Davek od dohodka	2.2.4.23	3.786.569	2.531.381
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>13.354.524</b>	<b>8.969.823</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov družbe.

## 2.1.3. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za leto 2025

v EUR	2025	2024
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13.354.524	8.969.823
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	13.354.524	8.969.823

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov družbe.

## 2.1.4. Izkaz denarnih tokov za leto 2025

v EUR	Pojasnila	2025	2024
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>17.141.093</b>	<b>11.501.204</b>
<b>Prilagoditve za</b>		<b>1.409.347</b>	<b>2.295.209</b>
Amortizacijo	2.2.4.1	156.007	138.403
Prevrednotovalni poslovni prihodki		-9.740	0
Finančne prihodke brez finančnih prihodkov iz posl. terjatev		0	-187.101
Finančne odhodke brez finančnih odhodkov iz posl. obveznosti		2.307.320	992.419
Neto tečajne razlike	2.2.4.21, 2.2.4.22	-2.982.608	1.351.488
Druge prilagoditve		1.938.369	0
<b>Spremembe obratnega kapitala</b>		<b>7.938.505</b>	<b>65.558.249</b>
Sprememba poslovnih terjatev	2.2.4.5, 2.2.4.23	5.453.860	-5.417.784
Sprememba zalog	2.2.4.3	208.925	73.742.738
Sprememba poslovnih obveznosti	2.2.4.11, 2.2.4.23	2.275.720	-2.766.705
<b>Izdatki za dane obresti</b>	2.2.4.11, 2.2.4.22	<b>-992.523</b>	<b>0</b>
<b>Izdatki za plačan davek</b>	2.2.4.7, 2.2.4.23	<b>-3.790.320</b>	<b>-2.531.381</b>
<b>Denarni tok iz poslovanja</b>		<b>21.706.102</b>	<b>76.823.281</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
<b>Prejemki pri naložbenju</b>		<b>14.142.107</b>	<b>94.619.406</b>
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	2.2.4.1	11.391	0
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	2.2.4.2	0	50.970.000
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	2.2.4.4	14.086.490	43.250.056
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih	2.2.4.5, 2.2.4.21	44.226	399.350
<b>Izdatki pri naložbenju</b>		<b>-21.514.526</b>	<b>-43.895.844</b>
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	2.2.4.1	-129.834	-127.762
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	2.2.4.2	0	-560.000
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	2.2.4.4	-21.384.692	-43.208.082
<b>Denarni tok pri naložbenju</b>		<b>-7.372.419</b>	<b>50.723.562</b>
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>			
<b>Prejemki pri financiranju</b>		<b>34.785.782</b>	<b>323.019.772</b>
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	2.2.4.8	21.850.000	99.940.000
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	2.2.4.10	12.935.782	223.079.772
<b>Izdatki pri financiranju</b>		<b>-50.038.874</b>	<b>-379.248.827</b>
Izdatki za oddelitev	2.2.4.7	0	-100.000.000
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	2.2.4.8	-38.100.000	-51.620.000
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	2.2.4.10	-11.938.874	-227.628.827
<b>Denarni tok iz financiranja</b>		<b>-15.253.091</b>	<b>-56.229.055</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev</b>		<b>125.522.499</b>	<b>54.204.711</b>
Denarni izid v obdobju		-919.408	71.317.788
<b>Končno stanje denarnih sredstev</b>		<b>124.603.091</b>	<b>125.522.499</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov družbe.

## 2.1.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2025

v EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Skupaj kapital
<b>Stanje 1.1.2025</b>	<b>500.000</b>	<b>50.000</b>	<b>74.511.939</b>	<b>8.969.823</b>	<b>84.031.761</b>
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	13.354.524	13.354.524
Razporeditev čistega dobička pod preneseni čisti poslovni izid	0	0	8.969.823	-8.969.823	0
Popravek prenesenega čistega poslovnega izida (glej pojasnilo 2.2.4.7. Kapital)	0	0	-3.751	0	-3.751
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>500.000</b>	<b>50.000</b>	<b>83.478.011</b>	<b>13.354.524</b>	<b>97.382.534</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov družbe.

## 2.1.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2024

v EUR	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Skupaj kapital
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>500.000</b>	<b>50.000</b>	<b>144.701.245</b>	<b>29.810.693</b>	<b>175.061.939</b>
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	8.969.823	8.969.823
Razporeditev čistega dobička pod preneseni čisti poslovni izid	0	0	29.810.693	-29.810.693	0
Sprememba v kapitalu – oddelitev (glej pojasnilo 2.2.4.7. Kapital)	0	0	-100.000.000	0	-100.000.000
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>500.000</b>	<b>50.000</b>	<b>74.511.939</b>	<b>8.969.823</b>	<b>84.031.761</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov družbe.

## 2.2. Pojasnila k računovodskim izkazom

### 2.2.1. Poročajoča družba

Belektron d.o.o. je družba s sedežem na naslovu Cvetkova ulica 25, 1000 Ljubljana, ki je bila ustanovljena 14. 1. 2008. Družba se ukvarja z mednarodnim trgovanjem z emisijskimi kuponi.

Predstavljeni računovodski izkazi Družbe za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2025, prikazujejo resnično in pošteno sliko finančnega položaja Družbe.

Računovodske izkaze, pripravljene za obdobje od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025, je poslovodstvo odobrilo dne 16. 4. 2026.

### 2.2.2. Osnova za pripravo računovodskih izkazov

#### a. Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju 'MSRP'), kot jih je sprejela Evropska unija in v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah.

Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka.

#### b. Osnova za merjenje

Računovodski izkazi družbe so pripravljene ob upoštevanju izvirne vrednosti, razen nekaterih zalog in izvedenih finančnih instrumentov, ki so vrednoteni po njihovi pošteni vrednosti.

#### c. Funkcijska in predstavljena valuta

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v evrih (EUR), ki je temeljna valuta poslovanja družbe. Vse računovodske informacije so zaokrožene na eno enoto, zaradi česar lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

#### d. Uporaba ocen in presoj

Sestava računovodskih izkazov v skladu z MSRP od vodstva Družbe zahteva uporabo ocen, presoj in predpostavk, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev ter na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov in odhodkov. Dejanski rezultati se lahko od teh ocen razlikujejo.

Ocene in uporabljene predpostavke se redno pregledujejo. Učinki sprememb računovodskih ocen se pripoznajo v obdobju, v katerem je bila ocena spremenjena, ter v vseh prihodnjih obdobjih, na katera sprememba vpliva.

Ocene in presoje med drugim vplivajo na določanje stopenj amortizacije, oslabitev finančnih sredstev, ugotavljanje upravičenosti pripoznanja odloženih davkov, oblikovanje rezervacij za obveznosti do zaposlenih ter določanje čiste iztržljive vrednosti zalog in vrednosti emisijskih kuponov. Prihodnje dogodke in njihove učinke je težko z gotovostjo napovedati, zato lahko zaradi negotovosti, povezane z ocenami in presojami, dejanske vrednosti v prihodnjih obdobjih povzročijo popravke knjigovodskih vrednosti sredstev in obveznosti.

#### e. Ocene in presoje

Podatki o kritičnih presojah v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki imajo pomemben vpliv na zneske v računovodskih izkazih, so opisani v nadaljevanju:

## Opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva

Družba meri vrednost opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev po modelu nabavne vrednosti. Ocenjena doba koristnosti je opredeljena v točki 2.2.3.f Opredmetena osnovna sredstva in 2.2.3.g Neopredmetena sredstva.

Opredmeteno osnovno sredstvo je oslabiljeno, če njegova knjigovodska vrednost ali vrednost njegovih prihodnjih finančnih tokov presega njegovo nadomestljivo vrednost, njegova nadomestljiva vrednost je poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje ali njegova uporabna vrednost in sicer višja med njima. Po presoji vodstva družbe ni prisotnih nobenih elementov, ki bi zahtevali spremembo vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev ali neopredmetenih sredstev in med pošteno vrednostjo in amortizirano vrednostjo opredmetenih osnovnih sredstev ter neopredmetenih sredstev ni nobenih pomembnih razlik.

## Izvedeni finančni instrumenti

Družba izvedene finančne instrumente vrednoti po pošteni vrednosti, kot je opredeljena v točki 2.2.3.d Finančni instrumenti.

## Zaloge

Poštena vrednost emisijskih kuponov, ki so izkazani med zalogami, se določi na podlagi tržnih cen objavljenih na ICE borzi oziroma na podlagi primerljivega instrumenta neposredno s trga, medtem ko so knjigovodske vrednosti zalog potrdil o zmanjšanju toplogrednih plinov oblikovane na podlagi nabavnih vrednosti ali njihovi čisti iztržljivi vrednosti, in sicer manjši med njima.

## 2.2.3. Pomembne računovodske usmeritve

Družba je spodaj navedene računovodske usmeritve dosledno uporabila za vsa obdobja, predstavljena v priloženih računovodskih izkazih.

Primerjalni podatki so usklajeni s podatki v tekočem finančnem letu.

### a) Spremembe računovodske usmeritve in razkritij

#### Veljavni standardi/spremembe, ki jih je potrdila Evropska unija

Računovodske usmeritve, ki jih uporablja družba, so skladne s tistimi v preteklem poslovnem letu, razen naslednjih sprememb MSRP, ki jih je družba začela uporabljati 1. januarja 2025:

- MRS 21 Vplivi sprememb tečajev tujih valut: Pomanjkanje zamenljivosti (spremembe). Novo sprejeti MSRP ni imel pomembnega vpliva na računovodske izkaze Družbe.

### b) Izdani standardi, ki še niso postali veljavni in niso bili predčasno sprejeti

#### Standardi in spremembe standardov, ki še ne veljajo, vendar jih je potrdila Evropska unija

- MSRP 9 – Finančni instrumenti in MSRP 7 – Razkritja: Razvrščanje in merjenja finančnih instrumentov (spremembe). Maja 2024 je Odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) izdal spremembe k razvrščanju in merjenju finančnih instrumentov, ki spreminjajo MSRP 9 Finančni instrumenti in MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja. Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena. Poslovodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva;
- Letne izboljšave MSRP – Zvezek 11 - Julija 2024 je UOMRS izdal Letne izboljšave MSRP – Zvezek 11. Podjetje mora te spremembe uporabiti za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2026 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena. Poslovodstvo je ocenilo, da te spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva.

## Standardi in spremembe standardov, ki še ne veljajo in jih Evropska unija še ni potrdila

- MSRP 18 – Predstavljanje in razkrivanje v računovodskih izkazih - Aprila 2024 je UOMRS izdal MSRP 18 Predstavljanje in razkrivanje v računovodskih izkazih, ki nadomešča MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov. Standard začne veljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena. Poslovodstvo je ocenilo, da zahtevana sprememba oziroma uvedba novih zahtev v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na predstavitev računovodskih izkazov;
- MSRP 19 – Odvisne družbe, ki niso subjekti javnega interesa: razkritja (vključno s spremembami) - Maja 2024 je UOMRS izdal MSRP 19 Podjetja, ki niso subjekti javnega interesa: razkritja, avgusta 2025 pa spremembe tega standarda. MSRP 19 (vključno s spremembami) začne veljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena. Poslovodstvo je ocenilo, da zahtevana sprememba oziroma uvedba novih zahtev v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na predstavitev računovodskih izkazov;
- MRS 21 – Vplivi sprememb tečajev tujih valut: Prevodi v predstavitevno valuto v pogojih hiperinflacije (spremembe) - Novembra 2025 je UOMRS izdal spremembe, ki pojasnjujejo prevode v hiperinflacijsko predstavitevno valuto, s katerimi se dopolnjuje MRS 21 Vplivi sprememb tečajev tujih valut. Spremembe se uporabljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2027 ali pozneje; predčasna uporaba je dovoljena. Poslovodstvo je ocenilo, da zahtevana sprememba oziroma uvedba novih zahtev v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na predstavitev računovodskih izkazov;
- Sprememba MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružene družbe in skupne podjeme: Prodaja ali prispevek sredstev med investitorjem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podjetjem. Decembra 2015 je UOMRS za nedoločen preložil datum začetka uporabe sprememb, dokler se ne zaključi raziskovalni projekt o metodi lastniškega deleža. Poslovodstvo je ocenilo, da zahtevana sprememba oziroma uvedba novih zahtev v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na predstavitev računovodskih izkazov.

### c) Tuja valuta

#### Posli v tuji valuti

Posli v tuji valuti se ob začetnem pripoznanju preračunajo v EUR, ki je funkcijska valuta Družbe, po menjalnem tečaju ECB na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti na datum poročanja, se preračunajo v EUR po menjalnem tečaju ECB, veljavnem na ta dan. Nedenarne postavke, izražene v tuji valuti in merjene po pošteni vrednosti, se preračunajo v EUR po menjalnem tečaju na dan, ko je bila določena poštena vrednost. Nedenarne postavke, izražene v tuji valuti in merjene po izvorni vrednosti, se preračunajo v EUR po menjalnem tečaju na dan posla. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, razen razlik, ki nastanejo pri preračunu kapitalskih naložb, razvrščenih kot merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, finančnih obveznosti, določenih kot instrument varovanja, ali ustreznih varovanj denarnega toka, ki se pripoznajo neposredno v kapitalu.

### d) Finančni instrumenti

MSRP 9 uvaja pristop razvrščanja finančnih sredstev, kar je odvisno od značilnosti denarnih tokov in poslovnega modela za upravljanje nekega finančnega instrumenta.

Finančni instrument je vsaka pogodba, na podlagi katerega nastaneta finančno sredstvo enega podjetja in finančna obveznost ali kapitalski instrument drugega podjetja.

#### Finančna sredstva – začetno pripoznanje in merjenje

Finančna sredstva vključujejo denar in denarne ustreznike, terjatve in posojila ter finančne naložbe.

Družba, skladno z MSRP 9, ob začetnem pripoznanju razporedi finančni instrument v eno izmed naslednjih kategorij:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti;
- finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa;
- finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Razvrstitev ob začetnem pripoznanju je odvisna od značilnosti pogodbenega denarnega toka finančnega sredstva ali poslovnega modela družbe za upravljanje z njimi. Razen terjatev iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne finančne komponente ali za katere je uporabila praktično korist, družba ob začetnem pripoznanju finančno sredstvo izmeri po pošteni vrednosti, ki je v primeru finančnega sredstva, ki ni pripoznano po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, povečana za stroške transakcije. Terjatve iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne finančne komponente ali za katere je družba uporabila praktično korist, se merijo po transakcijski ceni, ki je določena v skladu z MSRP 15.

Za razvrstitev in merjenje finančnega sredstva po odplačni ali po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa mora finančno sredstvo ustvarjati denarne tokove, ki so »izključno plačila glavnice in obresti« - tako imenovani SPPI test.

Poslovni model je odvisen od namena pridobitve finančnih sredstev. Določen je tako, da odraža način upravljanja finančnih sredstev za doseganje določenih poslovnih ciljev. Poslovni model se nanaša na upravljanje finančnih sredstev, da bi ustvarjali denarne toke. Namen pridobitve je lahko zbiranje pogodbenih denarnih tokov ali ustvarjanje dobičkov ali oboje.

Družba ima tri poslovne modele:

- v posesti z namenom pridobivanja denarnih tokov;
- v posesti z namenom pridobivanja denarnih tokov in prodaje in
- v posesti z namenom prodaje.

Družba odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva ali ko prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se prenesejo vsa tveganja in koristi.

Finančna sredstva se pripoznajo po datumu trgovanja.

### Finančna sredstva – naknadno merjenje

Po začetnem pripoznanju so finančna sredstva razvrščena v štiri kategorije:

- finančna sredstva po odplačni vrednosti (dolžniški instrumenti);
- finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa v recikliranje kumulativnih dobičkov in izgub (dolžniški instrumenti);
- finančna sredstva, pripoznana po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa brez recikliranja kumulativnih dobičkov in izgub od odpravi pripoznanja (kapitalski instrumenti);
- finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

### Finančna sredstva po odplačni vrednosti

Med finančna sredstva po odplačni vrednosti Družba razvršča finančna sredstva, ki jih poseduje za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in če denarni tokovi predstavljajo izključno plačila glavnice in obresti od neporavnane glavnice (prestanejo SPPI test). Družba med finančna sredstva po odplačni vrednosti razvršča posojila, terjatve in nekotirajoče dolžniške vrednostne papirje. Glede na zapadlost so razvrščena med kratkoročna finančna sredstva (zapadlost do 1 leta po datumu izkaza finančnega položaja) ali nekratkoročna finančna sredstva.

Odplačna vrednost je znesek po katerem se izmeri finančno sredstvo ali finančna obveznost ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačila glavnice, povečan ali zmanjšan za kumulativno amortizacijo, z uporabo metode efektivnih obresti. Odplačna vrednost je

razlika med začetnim zneskom in zneskom ob zapadlosti, prilagojena za morebitni popravek za izgubo.

Po začetnem pripoznanju se ta sredstva merijo z uporabo metode efektivnih obresti in so predmet oslabitve. Dobički in izgube se pripoznajo v poslovnem izidu ob odpravi, spremembi ali oslabitvi teh sredstev.

### Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

V tej kategoriji se izkazujejo finančna sredstva namenjena trgovanju oziroma vsa finančna sredstva, ki so kapitalski instrumenti, ki se ne razvrščajo v kategorijo finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ali dolžniški instrumenti, ki ne prestanejo SPPI testa ali poslovni model ni zbiranje denarnih tokov niti zbiranje denarnih tokov ali prodaja. V to skupino so uvrščena tudi sredstva, če so pridobljena z namenom prodaje ali ponovnega nakupa v bližnji prihodnosti. Finančna sredstva, ki ustvarjajo denarne tokove, ki niso le plačila glavnice in obresti, se razvrstijo in izmerijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ne glede na poslovni model.

Izvedeni finančni instrumenti, vključeno z ločenimi vgrajenimi izvedenimi finančnimi instrumenti, so razvrščeni v skupino finančnih sredstev, ki so namenjena trgovanju, razen če gre za uspešne instrumente varovanja pri uporabi računovodskih pravil za obračunavanje varovanj pred tveganji.

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo, čisti znesek pa se prikaže v izkazu finančnega položaja, če in le če ima Družba pravno pravico bodisi poravnati znesek ali unovčiti sredstvo in hkrati poravnati svojo obveznost.

Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida se izmerijo po pošteni vrednosti ob koncu vsakega poročevalskega obdobja, pri čemer se morebitni dobički ali izgube poštene vrednosti pripoznajo v poslovnem izidu, če niso del razmerja varovanja pred tveganjem. Čisti dobiček ali izguba, pripoznana v poslovnem izidu, vključuje morebitne dividende ali obresti, zaslužene s finančnim sredstvom.

### Izvedeni finančni instrumenti

Pogodbe o nakupu ali prodaji nefinančnega sredstva, ki se lahko neto poravnajo z denarnimi sredstvi ali drugim finančnim instrumentom ali z menjavo finančnih instrumentov, se skladno z določbami MSRP 9 obravnavajo, kot da bi bile te pogodbe finančni instrumenti, razen pogodb, ki jih je Družba sklenila in jih še naprej poseduje za namene prejema ali dobave nefinančnega sredstva v skladu s pričakovanimi potrebami po nakupu, prodaji ali uporabi. Pogodbe o nakupu, ki spadajo na področje uporabe MSRP 9, se obravnavajo kot izvedeni finančni instrumenti in se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

Spremembe poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov se odražajo v izkazu poslovnega izida v postavki neto učinki iz izvedenih finančnih instrumentov. Pozitivno prevrednotenje izvedenih finančnih instrumentov konec poslovnega leta je prikazano v izkazu finančnega položaja v postavki Kratkoročne finančne naložbe, negativno prevrednotenje pa v postavki kratkoročne finančne obveznosti.

Izvedeni finančni instrumenti se po začetnem pripoznanju merijo po pošteni vrednosti, njihove spremembe pa se praviloma pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Dobički ali izgube zaradi odprave pripoznanja izvedenih finančnih instrumentov so v izkazu poslovnega izida razvrščeni v postavki »Neto učinki iz izvedenih finančnih instrumentov«. Izvedeni finančni instrumenti se nanašajo na standardizirane terminske pogodbe, opcije in pogodbe na razliko.

Družba ne uporablja izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred tveganji.

### Naložbe v kapital odvisnih družb

Se merijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne izgube iz oslabitve. Družba nima naložb v kapital odvisnih družb.

## Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar na računih in vloge na vpogled. Negativna stanja na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv, so sestavni del upravljanja likvidnosti Družbe in so v izkazu denarnih tokov prikazana kot sestavni del denarnih sredstev in denarnih ustreznikov.

Stanje denarnih sredstev na trgovalnih računih predstavljajo denarna sredstva, ki jih ima Družba pri klirinških hišah z namenom pokrivanja stroškov borznih poslov in spot nakupov emisijskih kuponov. S temi denarnimi sredstvi lahko Družba prosto razpolaga in jih lahko v celoti prenese na bančni račun znotraj istega dneva.

## Finančne obveznosti

Finančne obveznosti v največji meri zajemajo posojila, obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti. Obveznosti iz najema in zaslužki zaposlenih so obravnavani ločeno. Družba finančne obveznosti ob začetnem pripoznanju izmeri po pošteni vrednosti na datum trgovanja. Ob začetnem pripoznanju neizvedene finančne obveznosti razvrsti kot naknadno izmerjene po odplačni vrednosti, izvedene finančne obveznosti pa po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Po začetnem pripoznanju se finančne obveznosti iz posojil merijo z metodo efektivnih obresti. Dobički in izgube se pripoznajo v poslovnem izidu od odpravi ali spremembi teh obveznosti. Pripoznanje obveznosti se odpravi, če so obveze v pogodbi izpolnjene, razveljavljene ali zastarane.

### e) Osnovni kapital

#### Odkup lastnih deležev

Ob odkupu lastnih deležev, ki se izkazuje kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški odkupa pripozna kot zmanjšanje v kapitalu. Družba nima lastnih deležev.

#### Dividende

Dividende se pripoznajo med obveznostmi v obdobju, v katerem je bilo sprejeto izplačilo dividend.

### f) Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so vrednotena po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in izgubo zaradi oslabitve (glej računovodsko usmeritev 'Oslabitev sredstev').

Nabavna vrednost vključuje stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Stroški v lastnem okvirju izdelanih sredstev zajemajo stroške materiala, neposredne stroške dela in ostale stroške, ki jih je mogoče neposredno pripisati njegovi usposobitvi za nameravano uporabo ter stroške razgradnje in odstranitve opredmetenih osnovnih sredstev ter obnovitev mesta, na katerem se je to sredstvo nahajalo, kot tudi stroške izposoje. Nakupljena programska oprema, ki je sestavni del funkcionalnosti povezane opreme, se kapitalizira kot del te opreme.

Deli nepremičnin, naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezne (večje) skupine opredmetenih osnovnih sredstev.

Dobički ali izgube, ki izhajajo iz izločitve ali odtujitve opredmetenega osnovnega sredstva, se določijo kot razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo sredstva ter se pripoznajo v poslovnem izidu na dan izločitve ali odtujitve.

MSRP 16 za Družbo nima pomembnega vpliva, saj Družba ne nastopa v vlogi najemjemalca.

## Kasnejši stroški

Stroški zamenjave nekega dela opredmetenega osnovnega sredstva se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v Družbo ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Pripoznanje knjigovodske vrednosti izmerjenega dela se odpravi. Vsi ostali stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki takoj ko do njih pride.

## Amortizacija

Amortizacija se pripozna v poslovnem izidu po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti opredmetenih osnovnih sredstev in se začne, ko so sredstva razpoložljiva za uporabo. Zemljišča in sredstva v postopku nakupa se ne amortizirajo.

Ocenjene dobe koristnosti	2025	2024
Nepremičnine	3 %	3 %
Računalniška in komunikacijska oprema	50 %	50 %
Ostala oprema in vozila	10 % - 20 %	10 % - 20 %

## g) Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, pridobljena s strani Družbe, katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in akumulirane izgube zaradi oslabitve (glej računovodsko usmeritev 'Oslabitev sredstev').

## Kasnejši stroški

Kasnejši stroški so upoštevani le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katero se stroški nanašajo. Vsi ostali stroški so pripoznani v poslovnem izidu takoj, ko do njih pride.

## Amortizacija

Amortizacija se pripozna v poslovnem izidu po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev in se začne, ko so sredstva razpoložljiva za uporabo.

Ocenjene dobe koristnosti	2025	2024
Programska oprema	20 % - 50 %	20 % - 50 %

## h) Zaloge

Zaloge se obravnavajo kot trgovsko blago in so v posesti izključno z namenom trgovanja in ustvarjanja bodočih dobičkov. Zaloge, za katere obstaja likviden trg, se vrednotijo po njihovi poštene vrednosti in predstavljajo »Raven 1« v hierarhiji poštene vrednosti oziroma na podlagi primerljivega instrumenta neposredno s trga in predstavlja »Raven 2« vrednotenja. Zaloge, za katere je trg nelikviden, pa se vrednotijo po nabavni vrednosti ali njihovi čisti iztržljivi vrednosti, in sicer manjši med njima. Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna vrednost, dosežena v rednem poslovanju na dan poročanja, zmanjšana za ocenjene stroške prodaje. Pri porabi zaloge trgovskega blaga se upošteva metoda zaporednih cen (FIFO). Učinki, nastali od odtujitve zaloge, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

## i) Oslabitev sredstev

### Finančna sredstva

V skladu z MSRP 9 Družba pripoznava oslabitve finančnih sredstev glede na pričakovane kreditne izgube, kar pomeni, da pripoznava ne samo nastale izgube, temveč tudi izgube, za katere se pričakuje, da bodo nastale v prihodnosti.

Pričakovane kreditne izgube predstavljajo razliko med pogodbenimi denarnimi tokovi, ki so zapadli po pogodbi in vsemi denarnimi tokovi, za katere Družba pričakuje, da jih bo prejela.

Družba na datum poročanja oceni, ali se je kreditno tveganje finančnega sredstva od začetnega pripoznanja znatno povečalo ter pripozna pričakovane kreditne izgube v celotnem obdobju trajanja za vsa finančna sredstva, pri katerih je od začetnega pripoznanja prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabiljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva. Pri tem mora upoštevati vse primerne in dokazljive informacije, vključno z informacijami, usmerjenimi v prihodnost.

Družba izmeri popravek vrednosti za izgubo za finančno sredstvo kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju, če se na datum poročanja kreditno tveganje pri finančnem sredstvu od začetnega pripoznanja ni znatno povečalo. V teh primerih ocena slabitev temelji na verjetnosti neplačila v obdobju celotnega trajanja finančnega sredstva.

Za terjatve do kupcev in sredstva iz pogodb s kupci, ki ne vsebujejo pomembne sestavine financiranja, se uporabi poenostavljen pristop, ki zahteva, da se popravek vrednosti za izgubo vedno meri kot znesek, enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja.

Vsa finančna sredstva se za namen oslabilitve ocenijo posamično. Oslabilitve finančnih sredstev se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Izguba zaradi oslabilitev se razveljavi, če se da razveljavitev nepristransko povezati z dogodkom, ki se je zgodil po pripoznanju izgube zaradi oslabilitve v izkazu poslovnega izida.

### Nefinančna sredstva

Ob vsakem poročanju Družba preveri knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev (razen zalog in odloženih terjatev za davke) z namenom ugotovitve prisotnosti znakov oslabilitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva.

Izguba zaradi oslabilitve se pripozna, če knjigovodska vrednost sredstva ali njegove denar ustvarjajoče enote presega njegovo nadomestljivo vrednost. Slabitev se izkaže v izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabilitve, se razporedi na sredstva enote (skupine enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je njena uporabna vrednost ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju uporabne vrednosti sredstva se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabilitve se sredstva, ki jih ni mogoče preskusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in so pretežno neodvisni od prejemkov ostalih sredstev ali skupin.

Na datum poročanja Družba ovrednoti izgube zaradi oslabilitve v preteklih obdobjih z namenom ugotovitve, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo ne obstaja več. Izguba zaradi oslabilitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih Družba določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabilitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabilitve.

## **j) Prihodki**

Družba skladno z MSRP 15 upošteva petstopenjski model pripoznavanja prihodkov iz pogodb s kupci. Standard zahteva, da podjetje pripozna prihodke v znesku, ki odraža nadomestilo, do katerega pričakuje, da bo upravičeno v zameno za prenos blaga ali storitev na kupca.

Prihodki iz prodaje emisijskih kuponov se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, ko se kontrola nad emisijskimi kuponi prenese na kupca, v skladu z določili posamezne kupoprodajne pogodbe. Prihodki iz opravljenih storitev se pripoznajo v trenutku, ko je storitev opravljena oziroma ko je kontrola nad storitvijo prenesena na kupca.

Prihodki se ne pripoznajo, če obstaja pomembna negotovost glede plačila, z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila blaga. Prihodki od prodaje blaga in opravljenih storitev se merijo na podlagi prodajnih cen, navedenih v računih ali drugih listinah, zmanjšanih za popuste, odobrene ob prodaji ali kasneje, vključno s popusti zaradi zgodnejšega plačila.

## **k) Finančni prihodki in odhodki**

Finančni prihodki obsegajo obrestne prihodke investicij, prihodke od dividend, prihodke od povečanja poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in prihodke od valutne menjave. Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo metode efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila, kar je pri podjetjih, ki kotirajo na borzi, praviloma datum, ko pravica do tekoče dividende preneha biti povezana z delnico.

Finančni odhodki obsegajo odhodke od odsvojitve finančnih instrumentov, izgub iz valutne menjave, odhodke iz naslova zmanjšanja poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, izgube zaradi oslabitve finančnih sredstev in izgube od instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Vsi stroški izposojanja, razen tistih, ki se ne nanašajo neposredno na pridobitev, izgradnjo ali izdelavo sredstva v pripravi, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivnih obresti.

## **l) Davek od dohodka**

Davek od dohodka obsega odmerjeni in odloženi davek. Strošek davka od dohodka se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu postavk, ki se že izkazujejo neposredno v kapitalu.

Odmerjeni davek je pričakovana davčna obveznost od obdavčljivega dohodka poslovnega leta, ob uporabi davčnih stopenj veljavnih na koncu poročanega obdobja in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti. Družba je presodila, da so morebitni učinki odloženih davkov nepomembni, zato terjatev oziroma obveznosti za odloženi davek ne izkazuje.

## **m) Določanje poštene vrednosti**

Nekatere računovodske usmeritve družbe zahtevajo določitev poštene vrednosti finančnih in nefinančnih sredstev ter obveznosti. Poštene vrednosti za namene merjenja oziroma poročanja se določajo po metodah, opisanih v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila glede določanja poštenih vrednosti, so ta navedena v opombah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti Družbe.

### **Hierarhija vrednosti**

Pri določanju poštene vrednosti finančnih instrumentov Družba upošteva naslednjo hierarhijo ravni poštene vrednosti:

- Raven 1: kotirane cene na delujočih (aktivnih) trgih za enaka sredstva ali obveznosti;

- Raven 2: vhodni podatki, ki niso kotirane cene iz Ravni 1, vendar so neposredno ali posredno zaznavni na trgu (npr. cene za enaka ali podobna sredstva ali obveznosti na manj aktivnih trgih, oziroma vrednosti, izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu na podlagi obrestnih mer in krivulj donosa, implicitnih nestanovitnosti ter kreditnih razponov);
- Raven 3: vhodni podatki, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih. Nezaznavni podatki odražajo predpostavke, ki bi jih uporabili udeleženci na trgu pri določanju cene sredstva ali obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih (poštena vrednost se določi z uporabo modelov vrednotenja, pri katerih se upoštevajo subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih).

### Zaloge

Za zaloge, za katere obstaja aktiven (likviden) trg, se poštena vrednost določi na podlagi zaključne cene na borzi ICE na dan vrednotenja in se uvršča v Raven 1. Kadar se poštena vrednost določa na podlagi primerljivega instrumenta, pridobljenega neposredno s trga, se meritev uvršča v Raven 2.

Za zaloge, za katere trg ni aktiven (nelikviden), se v skladu z MRS 2 merijo po nabavni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po nižji od obeh; takšna meritev se uvršča v Raven 2.

### Poslovne in druge terjatve

Poštena vrednost poslovnih in drugih terjatev se določi kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po tržni obrestni meri na dan poročanja. Pri tem se upošteva tudi vpliv oslabitve (kreditno tveganje teh finančnih sredstev).

### Izvedeni finančni instrumenti

Poštena vrednost terminskih poslov se določi na podlagi borznih cen.

### Neizpeljane finančne obveznosti

Poštena vrednost se za potrebe poročanja izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih izplačil glavnice in obresti, diskontiranih po tržni obrestni meri na dan vrednotenja.

## 2.2.4. Pojasnila k računovodskim izkazom

### 2.2.4.1. Osnovna sredstva

#### Gibanje neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev v 2025:

v EUR	Neopredmetena sredstva	Nepremičnina	Oprema	Skupaj osnovna sredstva
NABAVNA VREDNOST				
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>176.644</b>	<b>535.723</b>	<b>555.065</b>	<b>1.267.432</b>
Povečanja	0	0	129.834	129.834
Odpisi	0	0	33.735	33.735
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>176.644</b>	<b>535.723</b>	<b>651.163</b>	<b>1.363.530</b>
POPRAVEK VREDNOSTI				
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>104.389</b>	<b>152.342</b>	<b>280.308</b>	<b>536.939</b>
Odpisi	0	0	32.085	32.085
Amortizacija	35.086	16.072	104.849	156.007
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>139.376</b>	<b>168.413</b>	<b>353.071</b>	<b>660.860</b>
NEODPISANA VREDNOST				
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>72.355</b>	<b>383.381</b>	<b>274.757</b>	<b>730.493</b>
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>37.269</b>	<b>367.310</b>	<b>298.092</b>	<b>702.670</b>

#### Gibanje neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev v 2024:

v EUR	Neopredmetena sredstva	Nepremičnina	Oprema	Skupaj osnovna sredstva
NABAVNA VREDNOST				
<b>Stanje 31. 12. 2023</b>	<b>176.644</b>	<b>535.723</b>	<b>437.204</b>	<b>1.149.571</b>
Povečanja	0	0	127.762	127.762
Odpisi	0	0	9.901	9.901
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>176.644</b>	<b>535.723</b>	<b>555.065</b>	<b>1.267.432</b>
POPRAVEK VREDNOSTI				
<b>Stanje 31. 12. 2023</b>	<b>69.203</b>	<b>136.270</b>	<b>202.964</b>	<b>408.437</b>
Odpisi	0	0	9.901	9.901
Amortizacija	35.086	16.072	87.245	138.403
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>104.389</b>	<b>152.342</b>	<b>280.308</b>	<b>536.939</b>
NEODPISANA VREDNOST				
<b>Stanje 31. 12. 2023</b>	<b>107.441</b>	<b>399.453</b>	<b>234.240</b>	<b>741.134</b>
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>72.355</b>	<b>383.381</b>	<b>274.757</b>	<b>730.493</b>

Družba najmanj enkrat letno presodi, ali obstajajo znaki oslabitve osnovnih sredstev. V poslovnem letu 2025 takšnih znakov ni bilo ugotovljenih, zato družba ni pripoznala oslabitev osnovnih sredstev. Družba nima pomembnih pogodbenih obveznosti v zvezi z osnovnimi sredstvi, ta pa niso zastavljena kot zavarovanje za obveznosti. Družba ima v lasti nepremičnino, del katere je namenjen oddajanju, pri čemer ni sklenjenih dogovorov o odkupu.

#### 2.2.4.2. Dolgoročne finančne naložbe

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročno dana posojila	0	0
<b>Skupaj dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Pregled gibanja dolgoročnih finančnih naložb v letu 2025:

v EUR	Dana posojila	Skupaj dolgoročne finančne naložbe
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Povečanja	0	0
Zmanjšanja	0	0
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Pregled gibanja dolgoročnih finančnih naložb v letu 2024:

v EUR	Dana posojila	Skupaj dolgoročne finančne naložbe
<b>Stanje 31. 12. 2023</b>	<b>50.410.000</b>	<b>50.410.000</b>
Povečanja	560.000	560.000
Zmanjšanja	560.000	560.000
Prenos posojila v sklopu oddelitve	50.410.000	50.410.000
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Pri danih posojilih je skladno z obstoječimi posojilnimi pogodbami prišlo do črpanj in vračil posojil ter prenosa posojila v skladu z delitvenim načrtom na novo družbo.

#### 2.2.4.3. Zaloge

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
EUA	196.308	4.399
CHU	0	309.484
Predujmi za zaloge	82.976	174.326
<b>Skupne zaloge</b>	<b>279.284</b>	<b>488.209</b>

- EUA – je emisijski kupon oz. 'kupon', kot je to definirano z Direktivo 2003/87/ES in spremenjeno z Direktivo 2009/29/ES Evropskega parlamenta. EUA predstavlja pravico udeležencem EU ETS do izpusta ene tone CO<sub>2</sub> ali ekvivalenta drugega toplogrednega plina. Trenutno je v veljavi 4. faza sistema EU ETS, ki traja od leta 2021 do 2030;
- CHU – je emisijski kupon oz. "kupon", kot je definirano v regulaciji, ki ureja zmanjševanje emisij v Švici (Schweizerisches CO<sub>2</sub>-Gesetz). CHU predstavlja pravico udeležencem sheme do izpusta ene tone CO<sub>2</sub> ali ekvivalenta drugega toplogrednega plina.

Zaloge EUA in CHU se vrednotijo po pošteni vrednosti. Emisijski kuponi EUA kotirajo na borzi. Vrednost emisijskih kuponov je določena na podlagi zaključnih cen na 31. 12. 2025 objavljenih na ICE borzi, medtem ko je vrednost emisijskih kuponov CHU določena na podlagi primerljivega instrumenta s trga. Prevrednotenje zaloge se je izvedlo na 31. 12. 2025. Prevrednotovalni odhodek za leto 2025 je prikazan pod točko 2.2.4.19. Odpisi vrednosti.

Nabavna vrednost zalog, pripoznana med odhodki (kot nabava vrednost prodanega blaga) v zvezi z nadaljevanjem poslovanja je v letu 2025 znašala 970.948.708 EUR.

#### 2.2.4.4. Kratkoročne finančne naložbe

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne finančne naložbe – izvedeni finančni instrumenti	8.875.749	1.577.546
<b>Skupaj kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>8.875.749</b>	<b>1.577.546</b>

Kratkoročne finančne naložbe se nanašajo na vrednotenje odprtih pozicij izvedenih finančnih instrumentov in se vrednotijo z učinki prek poslovnega izida. Odprta pozicija je bila ovrednotena na podlagi zaključne cene objavljene na ICE borzi na dan 31. 12. 2025.

Pregled gibanja kratkoročnih finančnih naložb v letu 2025:

v EUR	Kratkoročne finančne naložbe -izvedeni finančni instrumenti	Skupaj kratkoročne finančne naložbe
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>1.577.546</b>	<b>1.577.546</b>
Povečanja	21.384.693	21.384.693
Zmanjšanja	14.086.490	14.086.490
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>8.875.749</b>	<b>8.875.749</b>

Pregled gibanja kratkoročnih finančnih naložb v letu 2024:

v EUR	Kratkoročne finančne naložbe -izvedeni finančni instrumenti	Skupaj kratkoročne finančne naložbe
<b>Stanje 31. 12. 2023</b>	<b>1.619.520</b>	<b>1.619.520</b>
Povečanja	43.208.082	43.208.082
Zmanjšanja	43.250.056	43.250.056
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>1.577.546</b>	<b>1.577.546</b>

#### 2.2.4.5. Terjatve do kupcev in druge terjatve

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Terjatve do domačih kupcev	28.147	22.470
Terjatve do tujih kupcev	1.453	320.500
Terjatve za obresti	261.232	305.458
Druge poslovne terjatve	6.212	6.628
<b>Skupaj terjatve do kupcev in druge terjatve</b>	<b>297.044</b>	<b>655.057</b>

Terjatve do domačih in tujih kupcev so v celoti nezapadle. Povprečni rok plačila terjatev znaša 1 dan. Družba ne zaračunava zamudnih obresti na neplačane terjatve. V letu 2025 Družba ni oblikovala popravka vrednosti terjatev. Terjatve do kupcev niso zastavljene in zavarovane.

#### 2.2.4.6. Denarna sredstva in denarni ustrezniki

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Denarna sredstva na bančnih računih	271.378	592.041
Denarna sredstva na depozitnih računih	2.000.000	2.010.000
Denarna sredstva na trgovalnih računih	122.331.713	122.920.459
<b>Skupaj denarna sredstva in denarni ustrezniki</b>	<b>124.603.091</b>	<b>125.522.499</b>

Denarna sredstva na trgovalnih računih se nanašajo na denarna sredstva, ki jih ima Družba pri klirinški banki, posredniku in avkcijski hiši.

## 2.2.4.7. Kapital

### Osnovni kapital

Belektron d.o.o. je družba z omejeno odgovornostjo z osnovnim kapitalom 500.000 EUR.

### Rezerve iz dobička

Rezerve iz dobička znašajo 50.000 EUR zakonsko zahtevanih rezerv. V skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, so subjekti dolžni oblikovati zakonske rezerve v višini do 10 % vpisanega kapitala ali več, če je tako navedeno v statutu Družbe. V skladu z zakonskimi in statutarnimi določbami zakonske rezerve ni mogoče uporabiti za izplačilo dividend in druge oblike izplačevanja dobička.

### Bilančni dobiček

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Preneseni dobiček	83.481.761	74.511.939
Popravek prenesenega dobička 2023	-3.751	0
Čisti dobiček poslovnega leta	13.354.524	8.969.823
<b>Bilančni dobiček</b>	<b>96.832.534</b>	<b>83.481.761</b>

Družba nima lastnih deležev. Popravek prenesenega dobička se nanaša na dodatno pripoznano obveznost za DDPO za leto 2023, ki je bila zaradi nematerialnosti knjižena neposredno v kapital in zmanjšuje preneseni čisti poslovni izid iz preteklih let (glej pojasnilo 2.1.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2025).

## 2.2.4.8. Dolgoročne finančne obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročno prejeta posojila	32.070.000	48.320.000
<b>Skupaj dolgoročne finančne obveznosti</b>	<b>32.070.000</b>	<b>48.320.000</b>

Družba ima od leta 2024 sklenjeno dolgoročno posojilno pogodbo s povezano osebo Skrinzilla d.o.o. po obrestni meri 4,617 % in zapadlostjo v letu 2034.

Pregled gibanja dolgoročnih finančnih obveznosti v letu 2025:

v EUR	Dolgoročno prejeta posojila	Skupaj dolgoročne finančne obveznosti
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>48.320.000</b>	<b>48.320.000</b>
Povečanja	21.850.000	21.850.000
Zmanjšanja	38.100.000	38.100.000
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>32.070.000</b>	<b>32.070.000</b>

Pri prejetem posojilu je skladno s posojilno pogodbo prišlo do črpanj in vračil posojil.

Pregled gibanja dolgoročnih finančnih obveznosti v letu 2024:

v EUR	Dolgoročno prejeta posojila	Skupaj dolgoročne finančne obveznosti
<b>Stanje 31. 12. 2023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Povečanja	99.940.000	99.940.000
Zmanjšanja	51.620.000	51.620.000
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>48.320.000</b>	<b>48.320.000</b>

Pri prejetem posojilu je skladno s posojilno pogodbo prišlo do črpanj in vračil posojil.

#### 2.2.4.9. Dolgoročne poslovne obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne poslovne obveznosti	14.281	14.281
<b>Skupaj dolgoročne poslovne obveznosti</b>	<b>14.281</b>	<b>14.281</b>

Med dolgoročne poslovne obveznosti je razvrščena dolgoročno prejeta varščina.

#### 2.2.4.10. Kratkoročne finančne obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne finančne obveznosti – izvedeni finančni instrumenti	1.178.591	181.683
Druge kratkoročne finančne obveznosti	2.307.216	992.419
<b>Skupaj kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>3.485.807</b>	<b>1.174.102</b>

Kratkoročne finančne obveznosti – izvedeni finančni instrumenti se nanašajo na vrednotenje odprtih pozicij izvedenih finančnih instrumentov in se vrednotijo z učinki prek poslovnega izida. Odprta pozicija je bila ovrednotena na podlagi zaključne cene objavljene na ICE borzi na dan 31. 12. 2025. Druge kratkoročne finančne obveznosti vključujejo obračunane obresti od posojila, prejetega od povezane osebe Skrinzilla d.o.o.

Pregled gibanja kratkoročnih finančnih obveznosti v letu 2025:

v EUR	Kratkoročne finančne obveznosti – izvedeni finančni instrumenti	Druge kratkoročne finančne obveznosti	Skupaj kratkoročne finančne obveznosti
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>181.683</b>	<b>992.419</b>	<b>1.174.102</b>
Povečanja	11.636.071	3.606.928	15.242.999
Zmanjšanja	10.639.162	2.292.131	12.931.293
<b>Stanje 31. 12. 2025</b>	<b>1.178.591</b>	<b>2.307.216</b>	<b>3.485.807</b>

Pregled gibanja kratkoročnih finančnih obveznosti v letu 2024:

v EUR	Kratkoročne finančne obveznosti – izvedeni finančni instrumenti	Druge kratkoročne finančne obveznosti	Skupaj kratkoročne finančne obveznosti
<b>Stanje 31. 12. 2023</b>	<b>4.730.737</b>	<b>0</b>	<b>4.730.737</b>
Povečanja	14.621.299	209.459.581	224.080.879
Zmanjšanja	19.170.353	208.467.162	227.637.515
<b>Stanje 31. 12. 2024</b>	<b>181.683</b>	<b>992.419</b>	<b>1.174.102</b>

#### 2.2.4.11. Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti do domačih dobaviteljev	18.594	32.247
Obveznosti do tujih dobaviteljev	52.995	67.681
Obveznosti do zaposlenih	56.386	100.603
Obveznosti za ostale davke in prispevke	40.061	84.699
Obveznosti iz pogodb s kupci	169.830	48.548
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.213	1.623
<b>Skupaj obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti</b>	<b>339.079</b>	<b>335.400</b>

#### 2.2.4.12. Prihodki iz pogodb s kupci

v EUR	2025	2024
Prihodki od prodaje emisijskih kuponov	974.999.212	1.714.116.137
Prihodki od prodaje storitev	0	340
Prihodki od provizij	12.208	85.337
<b>Skupaj prihodki iz pogodb s kupci</b>	<b>975.011.420</b>	<b>1.714.201.814</b>

Glavni vzrok za zmanjšanje prihodkov od prodaje emisijskih kuponov je manjši obseg trgovanja glede na preteklo leto.

v EUR	2025	2024
Slovenija	15.285.786	11.303.599
EU	959.702.130	1.702.072.504
od tega: prihodki od poslov z ekonomskim izvorom izven EU*	239.640.091	110.968.998
Ostale države	23.504	825.711
<b>Skupaj prihodki iz pogodb s kupci</b>	<b>975.011.420</b>	<b>1.714.201.814</b>

\*Znesek predstavlja prihodke od prodaje emisijskih kuponov z ekonomskim izvorom izven EU. Posli so bili opravljeni na tujih borzah, vendar so zaradi poravnave prek klirinške banke s sedežem v EU prikazani v postavki EU.

#### 2.2.4.13. Drugi poslovni prihodki

v EUR	2025	2024
Prihodki iz najemnin	41.923	41.277
Drugi poslovni prihodki	10.994	2.831
Prevrednotenje zalog emisijskih kuponov	0	38.329
<b>Skupaj drugi poslovni prihodki</b>	<b>52.917</b>	<b>82.437</b>

#### 2.2.4.14. Neto učinki iz izvedenih finančnih instrumentov

v EUR	2025	2024
Prihodki iz izvedenih finančnih instrumentov	39.987.678	90.027.639
Odhodki iz izvedenih finančnih instrumentov	22.079.713	76.880.467
<b>Neto učinki iz izvedenih finančnih instrumentov</b>	<b>17.907.965</b>	<b>13.147.172</b>

Glavni vzrok za zmanjšanje prihodkov in odhodkov iz izvedenih finančnih instrumentov je manjši obseg trgovanja glede na preteklo leto.

#### 2.2.4.15. Nabavna vrednost prodanega blaga

v EUR	2025	2024
Nabavna vrednost prodanega blaga	970.948.708	1.717.068.610
<b>Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga</b>	<b>970.948.708</b>	<b>1.717.068.610</b>

Nabavna vrednost prodanega blaga predstavlja nabavo emisijskih kuponov. Glavni vzrok zmanjšanja je posledica manjšega obsega trgovanja z emisijskimi kuponi glede na preteklo leto.

v EUR	2025	2024
Slovenija	15.165.806	11.416.773
EU	955.759.183	1.704.860.094
od tega: odhodki od poslov z ekonomskim izvorom izven EU*	34.574.575	116.509.061
Ostale države	23.719	791.742
<b>Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga</b>	<b>970.948.708</b>	<b>1.717.068.610</b>

\*Znesek predstavlja nabavno vrednost emisijskih kuponov z ekonomskim izvorom izven EU. Posli so bili opravljeni na tujih borzah, vendar so zaradi poravnave prek klirinške banke s sedežem v EU prikazani v postavki EU.

#### 2.2.4.16. Stroški materiala

v EUR	2025	2024
Stroški materiala	12.833	20.284
<b>Skupaj stroški materiala</b>	<b>12.833</b>	<b>20.284</b>

#### 2.2.4.17. Stroški storitev

v EUR	2025	2024
Stroški kliringa in borznih provizij	1.288.672	1.264.980
Stroški intelektualnih in strokovnih storitev	484.252	534.280
Stroški drugih provizij	14.800	58.260
Stroški vzdrževanja	58.334	58.797
Stroški trženja	68.029	48.334
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	8.585	25.988
Bančni stroški in zavarovanja	10.007	8.784
Drugi stroški storitev	102.409	96.681
<b>Skupaj stroški storitev</b>	<b>2.035.087</b>	<b>2.096.105</b>

Stroški storitev revizije so v letu 2025 znašali 20.720 EUR (leta 2024: 20.320 EUR), od tega 16.470 EUR za revidiranje letnega poročila (leta 2024: 16.150 EUR) ter 4.250 EUR za druge storitve dajanja zagotovil (leta 2024: 4.170 EUR).

#### 2.2.4.18. Stroški dela

v EUR	2025	2024
Plače in nadomestila plač	503.100	635.453
Prispevki za socialno varnost	88.226	117.775
od tega stroški pokojninskih zavarovanj	46.988	64.516
Drugi stroški dela	77.507	142.307
<b>Skupaj stroški dela</b>	<b>668.833</b>	<b>895.535</b>
Povprečno število zaposlenih	8,31	9,71

Poslovodstvo je v letu 2025 prejelo skupaj 119.294 EUR prejemkov. Stroški plač so obračunani skladno z internimi pravilniki o plačah in drugih osebnih prejemkih, uredbo o višini stroškov, ki se pripoznajo kot davčno priznani odhodki, ter individualnimi pogodbami o zaposlitvi.

Združene kvantitativne informacije o prejemkih, razčlenjene na poslovodstvo (2 člana) in na preostale zaposlene (7 oseb). Druge informacije iz člena 51 Uredbe IFR za Družbo niso relevantne.

v EUR	Fiksni del	Variabilni del	Bonitete	Regres	Odpravnina
Poslovodstvo	109.005	5.180	248	4.862	0
Preostali zaposleni	394.196	22.660	1.569	16.814	0

## Struktura zaposlenih

Raven po SOK	31. 12. 2025	31. 12. 2024
7	2	2
8	4	5
9	3	3

### 2.2.4.19. Odpisi vrednosti

v EUR	2025	2024
Amortizacija neopredmetenih sredstev	35.086	35.086
Amortizacija nepremičnine	16.072	16.072
Amortizacija opreme	104.849	87.245
Prevrednotenje zalog emisijskih kuponov	901	0
<b>Skupaj odpisi vrednosti</b>	<b>156.908</b>	<b>138.403</b>

Prevrednotenje zaloge emisijskih kuponov se je izvedlo na 31. 12. 2025 na podlagi zaključnih cen na dan 31. 12. 2025 objavljenih na ICE borzi. Zaloga emisijskih kuponov je prikazana pod točko 2.2.4.3. Zaloga.

### 2.2.4.20. Drugi poslovni odhodki

v EUR	2025	2024
Donacije	1.000	1.000
Drugi poslovni odhodki	59.828	14.447
<b>Skupaj drugi poslovni odhodki</b>	<b>60.828</b>	<b>15.447</b>

### 2.2.4.21. Finančni prihodki

v EUR	2025	2024
Finančni prihodki iz obresti	3.348.360	3.953.793
Finančni prihodki iz pozitivnih tečajnih razlik	0	1.582.428
Drugi finančni prihodki	7	3
<b>Skupaj finančni prihodki</b>	<b>3.348.367</b>	<b>5.536.224</b>

### 2.2.4.22. Finančni odhodki

v EUR	2025	2024
Finančni odhodki za obresti	2.313.768	1.001.116
Finančni odhodki iz negativnih tečajnih razlik	2.982.608	230.940
Drugi finančni odhodki	3	3
<b>Skupaj finančni odhodki</b>	<b>5.296.378</b>	<b>1.232.059</b>

### 2.2.4.23. Davek od dohodka

v EUR	2025	2024
Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	996.320.668	1.732.967.647
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	979.179.575	1.721.466.443
Poslovni izid pred davki	17.141.093	11.501.204
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih prihodkov	0	0
Povečanje davčne osnove	0	0
Davčno nepriznani odhodki	115.285	51.762
Davčne olajšave	-44.701	-46.687
Druge spremembe v davčni osnovi	0	0
Davčna osnova II	17.211.677	11.506.279
Davčna stopnja obračunskega obdobja	22 %	22 %
<b>Davek od dohodka</b>	<b>3.786.569</b>	<b>2.531.381</b>
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>22,09 %</b>	<b>22,01 %</b>

Družba je presodila, da so morebitni učinki odloženih davkov nepomembni, zato terjatev oziroma obveznosti za odloženi davek ne izkazuje. V letu 2025 je družba pripoznala dodatno obveznost za DDPO za leto 2023 v višini 3.750,84 EUR. Zaradi nematerialnosti je bila knjižena neposredno v kapital (zmanjšanje nerazporejenega dobička 2023) (glej pojasnilo 2.2.4.7. Kapital) in ne vpliva na davčni odhodek leta 2025.

v EUR	2025	2024
Terjatev za davek od dohodka	0	5.140.073
Obveznost za davek od dohodka	1.466.136	238.333

### 2.2.4.24. Upravljanje finančnih tveganj

V nadaljevanju so predstavljena razkritja v zvezi s finančnimi tveganji: kreditnim, tržnim, likvidnostnim, obrestnim in valutnim tveganjem.

#### Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja tveganje nastanka izgube zaradi nezmožnosti nasprotnih strank (npr. finančnih institucij ali drugih dolžnikov), da v celoti in pravočasno izpolnijo svoje obveznosti do družbe. Nanaša se predvsem na tveganje neplačila poslovnih terjatev ter izpostavljenost iz naslova finančnih instrumentov, morebitnih posojil in denarnih sredstev pri finančnih institucijah.

#### Izpostavljenost kreditnemu tveganju

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja največjo izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju, saj odraža največji možni znesek izgube v primeru neizpolnitve obveznosti nasprotnih strank. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja je bila naslednja:

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročne finančne naložbe	0	0
Kratkoročne finančne naložbe	8.875.749	1.577.546
Terjatve do kupcev in druge terjatve	297.044	655.057
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	124.603.091	125.522.499
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>133.775.884</b>	<b>127.755.102</b>

## Struktura terjatev po zapadlosti

v EUR	Terjatve na 31. 12. 2025	Od tega nezapadle terjatve	Zapadle terjatve do 30 dni	Zapadle terjatve nad 30 dni
Terjatve do kupcev	29.600	27.337	2.263	0
Druge terjatve	267.444	267.444	0	0
<b>Skupaj terjatve po zapadlosti</b>	<b>297.044</b>	<b>294.781</b>	<b>2.263</b>	<b>0</b>

Kratkoročne finančne naložbe niso prikazane, saj se nanašajo na odprte pozicije iz izvedenih finančnih instrumentov. Družba v letu 2025 ni oblikovala popravkov vrednosti terjatev.

v EUR	Terjatve na 31. 12. 2024	Od tega nezapadle terjatve	Zapadle terjatve do 30 dni	Zapadle terjatve nad 30 dni
Terjatve do kupcev	342.970	342.970	0	0
Druge terjatve	312.087	312.087	0	0
<b>Skupaj terjatve po zapadlosti</b>	<b>655.057</b>	<b>655.057</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kratkoročne finančne naložbe niso prikazane, saj se nanašajo na odprte pozicije iz izvedenih finančnih instrumentov. Družba v letu 2024 ni oblikovala popravkov vrednosti terjatev.

## Tržno tveganje

Tržno tveganje predstavlja tveganje nastanka izgube zaradi neugodnih sprememb tržnih dejavnikov, predvsem cen finančnih instrumentov. Finančni instrumenti, s katerimi družba trguje, so skladno z naložbeno politiko in cilji družbe razporejeni v ločene portfelje. Takšna razporeditev omogoča upravljanje in zmanjševanje tržnega oziroma pozicijskega tveganja, tj. tveganja izgube zaradi spremembe cen finančnih instrumentov.

Za namen upravljanja in obvladovanja tržnega tveganja ima družba vzpostavljen sistem limitov ter dnevno izvaja in spremlja rezultate stresnih testov. Stresni testi vključujejo scenarije ekstremnih gibanj cen emisijskih kuponov, in sicer scenarij rasti cene, ki predvideva povečanje za 50 %, ter scenarij padca cene, ki predvideva znižanje za 100 %. V primeru uresničitve kateregakoli scenarija potencialna izguba družbe ne sme presežati limita v višini 75 % vrednosti skupnega kapitala, povečanega oziroma zmanjšanega za rezultat iz trgovanja tekočega leta. Ob morebitni prekoračitvi limita služba upravljanja tveganj v okviru dnevnega nadzora izvede predpisane ukrepe in od pristojnih oseb zahteva ustrezno ravnanje.

Zaradi volatilnosti trga emisijskih kuponov je bil v letu 2025 po izvedbi stresnih testov navedeni limit presežen v štirih primerih. Po posredovanem obvestilu so bili sprejeti ustrezni ukrepi in vzpostavljena ustrezna pozicija. Na dan 31. 12. 2025 družba skladno z rezultati stresnih testov navedenih limitov ni presežala.

V nadaljevanju je prikazana analiza vpliva morebitne spremembe cen emisijskih kuponov na poslovni izid Družbe.

Sprememba cene (%)	5 %	10 %	20 %	30 %	50 %
Cena (EUR)	89,50	93,76	102,29	110,81	127,86
Vpliv na poslovni izid (EUR)	13.329.447	27.277.377	55.769.500	82.771.316	125.826.811

Sprememba cene (%)	-5 %	-10 %	-20 %	-30 %	-50 %
Cena (EUR)	80,98	76,71	68,19	59,67	42,62
Vpliv na poslovni izid (EUR)	-12.059.213	-21.737.472	-32.779.154	-36.235.501	-16.187.876

### Obrestno tveganje

Obrestno tveganje predstavlja možnost sprememb finančnega rezultata zaradi gibanja tržnih obrestnih mer. Družba izkazuje obveznost iz naslova dolgoročnega posojila s fiksno obrestno mero, zato spremembe tržnih oziroma referenčnih obrestnih mer ne vplivajo na višino obrestnih stroškov iz tega naslova. Obrestno tveganje je pri Družbi prisotno tudi pri denarnih sredstvih na bančnih računih, saj se obrestne mere za stanja na računih lahko spreminjajo glede na gibanje tržnih obrestnih mer, kar se lahko odrazi v višini obrestnih prihodkov.

### Valutno tveganje

Valutno tveganje predstavlja možnost finančne izgube zaradi sprememb menjalnih tečajev. Družba je valutnemu tveganju izpostavljena pri postavkah, denominiranih v tujih valutah. V okviru trgovanja z UKA emisijskimi kuponi je Družba primarno izpostavljena valutnemu tveganju v britanskih funtih (GBP). Poleg tega je Družba izpostavljena tudi valutnemu tveganju v ameriških dolarjih (USD) zaradi poslov in/ali finančnih tokov, denominiranih v USD.

v EUR	31. 12. 2025			
	Skupaj	EUR	GBP	USD
Zaloge	279.284	279.284	0	0
Kratkoročne finančne naložbe	8.875.749	8.433.740	0	442.009
Terjatve do kupcev in druge terjatve	297.044	142.929	125.915	28.200
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	124.603.091	72.178.910	42.678.070	9.746.112
Druge kratkoročne finančne obveznosti	-2.307.216	-2.307.216	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	-339.079	-335.451	-687	-2.941
<b>Izpostavljenost izkaza finančnega položaja</b>	<b>131.408.873</b>	<b>78.392.195</b>	<b>42.803.299</b>	<b>10.213.379</b>

v EUR	31. 12. 2024			
	Skupaj	EUR	GBP	USD
Zaloge	488.209	488.209	0	0
Kratkoročne finančne naložbe	1.577.546	1.577.546	0	0
Terjatve do kupcev in druge terjatve	655.057	525.111	128.954	992
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	125.522.499	81.307.498	43.781.849	433.152
Druge kratkoročne finančne obveznosti	-992.419	-992.419	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	-335.400	-330.613	-873	-3.914
<b>Izpostavljenost izkaza finančnega položaja</b>	<b>126.915.492</b>	<b>82.575.332</b>	<b>43.909.930</b>	<b>430.230</b>

### Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je finančno tveganje, povezano z zmožnostjo Družbe, da pravočasno in v celoti poravnava svoje zapadle obveznosti. Nanaša se na tveganje zagotavljanja zadostnih likvidnih sredstev za financiranje tekočega poslovanja ter morebitnega povečanega obsega poslovanja in rasti sredstev, pri čemer mora Družba po potrebi

zagotoviti likvidna sredstva po primerni ceni. V Družbi je vzpostavljeno sprotno spremljanje in upravljanje likvidnosti, vključno z izračunavanjem in zagotavljanjem likvidnostnega količnika ter poročanjem regulatorju, hkrati pa družba načrtuje denarne tokove. Družba je v letih 2025 in 2024 svoje obveznosti poravnavala pravočasno, brez plačilnih zamud.

Sredstva in obveznosti Družbe po zapadlosti na 31. 12. 2025:

v EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi			
		Bruto prilivi / odlivi	Zapadlost do 1 leta	Zapadlost nad 1 do 5 let	Zapadlost nad 5 let
Kratkoročne finančne naložbe	8.875.749	8.875.749	8.875.749	0	0
Terjatve do kupcev in druge terjatve	297.044	297.044	297.044	0	0
Dolgoročne finančne obveznosti	32.070.000	32.070.000	0	0	32.070.000
Dolgoročne poslovne obveznosti	14.281	14.281	0	14.281	0
Kratkoročne finančne obveznosti	3.485.807	3.485.807	3.485.807	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	339.079	339.079	339.079	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>45.081.960</b>	<b>45.081.960</b>	<b>12.997.679</b>	<b>14.281</b>	<b>32.070.000</b>

Sredstva niso obremenjena.

Sredstva in obveznosti Družbe po zapadlosti na 31. 12. 2024:

v EUR	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni denarni tokovi			
		Bruto prilivi / odlivi	Zapadlost do 1 leta	Zapadlost nad 1 do 5 let	Zapadlost nad 5 let
Kratkoročne finančne naložbe	1.577.546	1.577.546	1.577.546	0	0
Terjatve do kupcev in druge terjatve	655.057	655.057	655.057	0	0
Dolgoročne finančne obveznosti	48.320.000	48.320.000	0	0	48.320.000
Dolgoročne poslovne obveznosti	14.281	14.281	0	14.281	0
Kratkoročne finančne obveznosti	1.174.102	1.174.102	1.174.102	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	335.400	335.400	335.400	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>52.076.386</b>	<b>52.076.386</b>	<b>3.742.105</b>	<b>14.281</b>	<b>48.320.000</b>

Sredstva niso obremenjena.

## Določanje poštene vrednosti

Spodnji tabeli vsebujeta pregled razredov finančnih instrumentov glede na njihovo naravo in značilnosti ter prikaz njihovih knjigovodskih in poštenih vrednosti (kadar se ti vrednosti razlikujeta), skupaj z razvrstitvijo v hierarhijo poštenih vrednosti.

v EUR	31. 12. 2025				
	Poštena vrednost		Raven 1	Raven 2	Raven 3
	Po poštenu vrednosti	Po odplačni vrednosti			
<b>SREDSTVA</b>					
Zaloge	279.284	0	279.284	0	0
Terjatve do kupcev in druge terjatve	0	297.044	0	0	297.044
Kratkoročne finančne naložbe	8.875.749	0	8.875.749	0	0
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	0	124.603.091	124.603.091	0	0
<b>OBVEZNOSTI</b>					
Dolgoročne finančne obveznosti	0	32.070.000	0	0	32.070.000
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	14.281	0	0	14.281
Kratkoročne finančne obveznosti	1.178.591	2.307.216	1.178.591	0	2.307.216
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	0	339.079	0	0	339.079

v EUR	31. 12. 2024				
	Poštena vrednost		Raven 1	Raven 2	Raven 3
	Po poštenu vrednosti	Po odplačni vrednosti			
<b>SREDSTVA</b>					
Zaloge	488.209	0	178.725	309.484	0
Terjatve do kupcev in druge terjatve	0	655.057	0	0	655.057
Kratkoročne finančne naložbe	1.577.546	0	1.577.546	0	0
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	0	125.522.499	125.522.499	0	0
<b>OBVEZNOSTI</b>					
Dolgoročne finančne obveznosti	0	48.320.000	0	0	48.320.000
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	14.281	0	0	14.281
Kratkoročne finančne obveznosti	181.683	992.419	181.683	0	992.419
Obveznosti do dobaviteljev in druge obveznosti	0	335.400	0	0	335.400

### Zaloge

Zaloge emisijskih kuponov EUA in CHU se merijo po poštenu vrednosti. Kadar za instrument obstaja likviden (aktiven) trg, se poštena vrednost določi na podlagi kotiranih tržnih cen, kar predstavlja meritev po hierarhiji poštene vrednosti Raven 1. Kadar se poštena vrednost določa na podlagi primerljivega instrumenta, pridobljenega neposredno s trga, se meritev uvršča v Raven 2. Predujmi za zaloge se izkazujejo po nominalni vrednosti, ki praviloma predstavlja približek poštene vrednosti, zato so v okviru razkritij prikazani v Ravni 1.

v EUR	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Zaloge 31. 12. 2025:				
EUA	196.308	196.308	0	0
Predejmi za zaloge	82.976	82.976	0	0
<b>Skupaj zaloge</b>	<b>279.284</b>	<b>279.284</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Emisijski kuponi EUA kotirajo na borzi, zato je bila poštna vrednost določena na podlagi zaključnega tečaja na dan 31. 12. 2025, objavljenega na borzi ICE.

v EUR	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Zaloge 31. 12. 2024:				
EUA	4.399	4.399	0	0
CHU	309.484	0	309.484	0
Predejmi za zaloge	174.326	174.326	0	0
<b>Skupaj zaloge</b>	<b>488.209</b>	<b>178.725</b>	<b>309.484</b>	<b>0</b>

Emisijski kuponi EUA kotirajo na borzi, zato je bila poštna vrednost določena na podlagi zaključnega tečaja na dan 31. 12. 2024, objavljenega na borzi ICE, medtem ko je bila vrednost emisijskih kuponov CHU določena na podlagi primerljivega instrumenta s trga.

#### 2.2.4.25. Posli s povezanimi osebami

Povezane osebe so opredeljene v skladu z določbami MRS 24. Družba posluje s povezanimi osebami, pri čemer se posli izvajajo pod primerljivimi tržnimi pogoji, kot veljajo pri poslih s tretjimi, nepovezanimi osebami.

Na dan 31. 12. 2025 poslovodstvo družbe do Družbe nima izkazanih terjatev ali obveznosti, razen obveznosti iz naslova plačila za opravljeno delo ter povračil stroškov prevoza, prehrane ter potnih in materialnih stroškov. Podrobnejša pojasnila so navedena v pojasnilu 2.2.4.18. Stroški dela.

Poslovne transakcije s povezanimi osebami:

v EUR	Poslovne terjatve		Poslovne obveznosti		Poslovni prihodki		Poslovni odhodki	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	2025	2024	2025	2024
Belektron Ekotrading d.o.o.	0	0	0	0	0	0	314.866	400
GradMat d.o.o.	2.196	2.196	0	0	1.800	1.800	0	0
NGEN d.o.o.	1.678	0	3.106	437	39.099	0	128.274	53.296
Kontenta s.p.	0	0	0	793	0	0	4.550	7.800

Finančne transakcije s povezanimi osebami:

v EUR	Finančne terjatve		Finančne obveznosti		Finančni prihodki		Finančni odhodki	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	2025	2024	2025	2024
Belektron Ekotrading d.o.o.	0	0	0	0	0	8.265	104	0
Skrinja BB d.o.o.	0	0	0	0	0	178.836	0	0
Skrinzilla d.o.o.	0	0	34.377.216	49.312.419	0	0	2.307.216	992.419

Pojasnila v zvezi s transakcijo s povezano osebo Skrinzilla d.o.o. so navedena v pojasnilu 2.2.4.8. Dolgoročne finančne obveznosti.

#### **2.2.4.26. Pogojne obveznosti**

Na dan poročanja Družba ne izkazuje pogojnih obveznosti.

#### **2.2.4.27. Dogodki po datumu poročanja**

V obdobju od 31. 12. 2025 do datuma odobritve letnega poročila ni bilo poslovnih dogodkov, ki bi pomembno vplivali na računovodske izkaze družbe za leto 2025.

## 3. PRILOGE

### 3.1. Priloge po določilih sklepa o poslovnih knjigah, letnih in polletnih poročilih borznoposredniških družb

#### 3.1.1. Prihodki in odhodki iz izkaza poslovnega izida

v EUR	2025	2024
<b>PRIHODKI IZ DEJAVNOSTI BORZNOPOSREDNIŠKE DRUŽBE</b>	<b>992.919.385</b>	<b>1.727.387.315</b>
<b>Prihodki iz opravljanja investicijskih storitev in poslov</b>	<b>992.919.385</b>	<b>1.727.387.315</b>
Posredovanje naročil	0	0
Izvrševanje naročil	0	0
Neto prihodki iz poslovanja za svoj račun	992.919.385	1.727.387.315
Gospodarjenje s finančnimi instrumenti	0	0
Investicijsko svetovanje	0	0
Izvedba prvih ali nadaljnjih prodaj z obveznostjo odkupa	0	0
Izvedba prvih ali nadaljnjih prodaj brez obveznosti odkupa	0	0
Upravljanje večstranskih sistemov trgovanja	0	0
<b>Prihodki iz pomožnih investicijskih storitev in poslov</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Prihodki iz finančnih storitev (3. točka 1.odst.176. člena ZTFI-1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Prihodki iz dodatnih finančnih storitev (4. točka 1.odst.176. člena ZTFI-1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Skrbniške in druge storitve ali posli (5. točka 1.odst.176. člena ZTFI-1)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prihodki, povezani z zmanjšanjem oslabitev in rezervacij	0	0
<b>ODHODKI</b>	<b>970.949.609</b>	<b>1.717.068.610</b>
<b>Odhodki iz storitev in poslov v zvezi s finančnimi instrumenti</b>	<b>1.294.321</b>	<b>1.270.481</b>
Odhodki v zvezi s CDD in njej podobnimi organizacijami	958.703	830.692
Odhodki v zvezi z borzo VP in njej podobnimi organizacijami	329.968	434.288
Odhodki v zvezi z organizacijami, ki opravljajo plačilni promet	5.650	5.501
<b>Odhodki, povezani s povečanjem oslabitev in rezervacij</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 3.1.2. Kazalci poslovanja

v EUR	V obračunskem obdobju	Zadnji dan obračunskega obdobja	Zadnji dan prejšnjega poslovnega leta
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja sklepala posle izvrševanja naročil za račun strank (vključno s posredovanjem naročil)	0		
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja opravljala storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti (vključno s posredovanjem naročil)	0		
Število strank, za katere je BPD v teku obračunskega obdobja samo sprejemala in posredovala naročila	0		
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o izvrševanju naročil (vključno s posredovanjem naročil)		0	0
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti (vključno s posredovanjem naročil)		0	0
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno pogodbo samo za sprejemanje in posredovanje naročil		0	0
Število strank, s katerimi ima BPD sklenjeno enotno pogodbo o izvrševanju naročil, gospodarjenju s finančnimi instrumenti in o sprejemanju in posredovanju naročil		0	0
Število podružnic BPD po 31. členu ZGD-1		0	0
Število odvisnih borznoposredniških zastopnikov, ki jih je BPD pooblastila, da v njenem imenu opravljajo dejanja iz prvega odstavka 279. člena ZTFI-1		0	0
Število zaposlenih		9	10
Število zaposlenih za nedoločen čas, vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora		9	10
Število zaposlenih za določen čas, vključno s člani uprave oziroma upravnega odbora		0	0
Višina zahtevanega kapitala v skladu s pravili o kapitalski ustreznosti (EUR)		52.944.963	8.755.740
Količnik navadnega lastniškega temeljnega kapitala		1,59	8,56
Količnik temeljnega kapitala		1,59	8,56
Količnik skupnega kapitala		1,59	8,56
Donos na sredstva (razmerje med neto dobičkom in celotno bilanco BPD)		9,93 %	5,68 %

## 3.2. Priloge po določilih Izvedbene Uredbe Komisije (EU) 2021/2284

### 3.2.1. Priloga EU IF CC1.01 – Sestava regulativnega kapitala (investicijska podjetja razen malih in nepovezanih)

	Navadni lastniški temeljni kapital: instrumenti in rezerve	Zneski (v EUR)	Vir na podlagi referenčnih števil bilance stanja v revidiranih računovodskih izkazih
<b>1</b>	<b>KAPITAL</b>	<b>83.990.742</b>	
<b>2</b>	<b>TEMELJNI KAPITAL</b>	<b>83.990.742</b>	
<b>3</b>	<b>NAVADNI LASTNIŠKI TEMELJNI KAPITAL</b>	<b>83.990.742</b>	
4	V celoti vplačani kapitalski instrumenti	500.000	2.2.4.7
5	Vplačani presežek kapitala	0	
6	Zadržani dobiček	83.478.011	2.2.4.7
7	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	0	
8	Druge rezerve	50.000	2.2.4.7
9	Manjšinski delež, pripoznan v navadnem lastniškem temeljnem kapitalu	0	
10	Prilagoditve navadnega lastniškega temeljnega kapitala zaradi bonitetnih filtrov	0	
11	Druga sredstva	0	
12	(-) SKUPAJ ODBITKI OD NAVADNEGA LASTNIŠKEGA TEMELJNEGA KAPITALA	-37.269	
13	(-) Lastni instrumenti navadnega lastniškega temeljnega kapitala	0	
14	(-) Neposredni deleži v instrumentih navadnega lastniškega temeljnega kapitala	0	
15	(-) Posredni deleži v instrumentih navadnega lastniškega temeljnega kapitala	0	
16	(-) Sintetični deleži v instrumentih navadnega lastniškega temeljnega kapitala	0	
17	(-) Izgube tekočega poslovnega leta	0	
18	(-) Dobro ime	0	
19	(-) Druga neopredmetena sredstva	-37.269	2.2.4.1
20	(-) Odložene terjatve za davek, ki se nanašajo na prihodnji dobiček in ne izhajajo iz začasnih razlik, zmanjšane za povezane obveznosti za davek	0	
21	(-) Kvalificiran delež izven finančnega sektorja, ki presega 15 % kapitala investicijskega podjetja	0	
22	(-) Skupaj kvalificirani deleži v podjetjih, ki niso subjekti finančnega sektorja, ki presega 60 % kapitala podjetja	0	
23	(-) Instrumenti navadnega lastniškega temeljnega kapitala subjektov finančnega sektorja, v katerih institucija nima pomembne naložbe	0	
24	(-) Instrumenti navadnega lastniškega temeljnega kapitala subjektov finančnega sektorja, v katerih ima institucija pomembno naložbo	0	
25	(-) Sredstva pokojninskega sklada z določenimi pravicami	0	
26	(-) Drugi odbitki	0	

27	Navadni lastniški temeljni kapital: drugi elementi, odbitki in prilagoditve kapitala	0	
28	<b>DODATNI TEMELJNI KAPITAL</b>	<b>0</b>	
29	V celoti vplačani, neposredno izdelani kapitalski instrumenti	0	
30	Vplačani presežek kapitala	0	
31	(-) SKUPAJ ODBITKI OD DODATNEGA TEMELJNEGA KAPITALA	0	
32	(-) Lastni instrumenti dodatnega temeljnega kapitala	0	
33	(-) Neposredni deleži v instrumentih dodatnega temeljnega kapitala	0	
34	(-) Posredni deleži v instrumentih dodatnega temeljnega kapitala	0	
35	(-) Sintetični deleži v instrumentih dodatnega temeljnega kapitala	0	
36	(-) Instrumenti dodatnega temeljnega kapitala subjektov finančnega sektorja, v katerih institucija nima pomembne naložbe	0	
37	(-) Instrumenti dodatnega temeljnega kapitala subjektov finančnega sektorja, v katerih ima institucija pomembno naložbo	0	
38	(-) Drugi odbitki	0	
39	Dodatni temeljni kapital: drugi elementi, odbitki in prilagoditve kapitala	0	
40	<b>DODATNI KAPITAL</b>	<b>0</b>	
41	V celoti vplačani, neposredno izdani kapitalski instrumenti	0	
42	Vplačani presežek kapitala	0	
43	(-) SKUPAJ ODBITKI OD DODATNEGA KAPITALA	0	
44	(-) Lastni instrumenti dodatnega kapitala	0	
45	(-) Neposredni deleži v instrumentih dodatnega kapitala	0	
46	(-) Posredni deleži v instrumentih dodatnega kapitala	0	
47	(-) Sintetični deleži v instrumentih dodatnega kapitala	0	
48	(-) Instrumenti dodatnega kapitala subjektov finančnega sektorja, v katerih institucija nima pomembne naložbe	0	
49	(-) Instrumenti dodatnega kapitala subjektov finančnega sektorja, v katerih ima institucija pomembno naložbo	0	
50	Dodatni kapital: drugi elementi, odbitki in prilagoditve kapitala	0	

### 3.2.2. Priloga EU ICC2: Kapital: uskladitev regulativnega kapitala z bilanco stanja v revidiranih računovodskih izkazih

	Bilanca stanja iz objavljenih/ revidiranih računovodskih izkazov na 31. 12. 2025 (v EUR)	V okviru konsolidacije za regulativne namene	Navzkrižni sklic na EU IF CC1
<b>SREDSTVA</b>	<b>Na koncu obdobja</b>	<b>Na koncu obdobja</b>	
Neopredmetena sredstva	37.269		2.2.4.1
Opredmetena osnovna sredstva	665.402		2.2.4.1
Zaloge	279.284		2.2.4.3
Kratkoročne finančne naložbe	8.875.749		2.2.4.4
Poslovne terjatve	297.044		2.2.4.5
Terjatev za davek od dohodka	0		2.2.4.23
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	124.603.091		2.2.4.6
<b>SREDSTVA SKUPAJ</b>	<b>134.757.838</b>		
<b>OBVEZNOSTI</b>			
Dolgoročne finančne obveznosti	32.070.000		2.2.4.8
Dolgoročne poslovne obveznosti	14.281		2.2.4.9
Kratkoročne finančne obveznosti	1.178.591		2.2.4.10
Obveznosti za davek od dohodka	1.466.136		2.2.4.23
Poslovne obveznosti	71.589		2.2.4.11
Druge kratkoročne obveznosti	2.574.706		2.2.4.11
<b>OBVEZNOSTI SKUPAJ</b>	<b>37.375.304</b>		
<b>LASTNIŠKI KAPITAL</b>			
Osnovni kapital	500.000		2.2.4.7
Rezerve iz dobička	50.000		2.2.4.7
Zadržani čisti poslovni izid	96.832.534		2.2.4.7
<b>LASTNIŠKI KAPITAL SKUPAJ</b>	<b>97.382.534</b>		

### 3.2.3. Priloga EU I CCA: Kapital: glavne značilnosti kapitalskih instrumentov, ki jih izda podjetje

		a
		Prsto besedilo
1	Izdajatelj	N.R.
2	Edinstvena oznaka	N.R.
3	Javna prodaja ali prodaja zaprtemu krogu vlagateljev	N.R.
4	Zakonodaja, ki ureja instrument	N.R.
5	Vrsta instrumenta	N.R.
6	Znesek, pripoznan v regulativnem kapitalu	N.R.
7	Nominalni znesek instrumenta	N.R.
8	Cena izdaje	N.R.
9	Cena odkupa	N.R.
10	Računovodska razvrstitev	N.R.
11	Prvotni datum izdaje	N.R.
12	Brez zapadlosti ali z zapadlostjo	N.R.
13	Prvotni datum zapadlosti	N.R.
14	Odpoklic izdajatelja na podlagi predhodne nadzorniške odobritve	N.R.
15	Poljubni datum odpoklica, pogojni datum odpoklica in odkupni znesek	N.R.
16	Naknadni datum odpoklica, če je relevantno	N.R.
	<i>Kuponi / dividende</i>	
17	Fiksna ali spremenljiva dividenda/kuponska obrestna mera	N.R.
18	Kuponska obrestna mera in vsak z njo povezan indeks	N.R.
19	Obstoj možnosti neizplačila donosov	N.R.
20	Popolna diskrecijska pravica, delna diskrecijska pravica ali obvezno (glede na časovno razporeditev)	N.R.
21	Popolna diskrecijska pravica, delna diskrecijska pravica ali obvezno (glede na znesek)	N.R.
22	Možnost povečanja ali druge spodbude za odklop	N.R.
23	Nekumulativni ali kumulativni	N.R.
24	Konvertibilni ali nekonvertibilni	N.R.
25	Če so konvertibilni, kateri so sprožilni dogodki za konverzijo	N.R.
26	Če so konvertibilni, ali so v celoti ali delno	N.R.
27	Če so konvertibilni, kakšna je stopnja konverzije	N.R.
28	Če so konvertibilni, ali je konverzija obvezna ali izbirna	N.R.
29	Če so konvertibilni, navedba vrste instrumenta, v katerega se konvertirajo	N.R.
30	Če so konvertibilni, navedite izdajatelja instrumenta, v katerega se konvertirajo	N.R.
31	Možnosti odpisa	N.R.
32	V primeru odpisa, kateri so sprožilni dogodki	N.R.
33	V primeru odpisa, ali gre za popoln ali delen odpis	N.R.
34	V primeru odpisa, ali je stalen ali začasen	N.R.
35	V primeru začasnega odpisa, opis mehanizma za zvišanje vrednosti	N.R.
36	Neskladne značilnosti v prehodnem obdobju	N.R.
37	Če je odgovor da, navedite neskladne značilnosti	N.R.
38	Povezava do vseh določil in pogojev instrumenta (sklicevanje)	N.R.



Shape the future  
with confidence

## **POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA**

**Lastnikom gospodarske družbe Belektron d.o.o.**

### **Mnenje**

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Belektron d.o.o. (družba), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025 ter izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s pomembnimi informacijami o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2025 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

### **Podlaga za mnenje**

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

### **Druge informacije**

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Poslovodstvo je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali kako drugače zglejajo pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

### **Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze**

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov.



**Shape the future  
with confidence**

### **Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov**

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo nudi visoko stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;

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

Ljubljana, 16. april 2026

Simon Podvinski  
Direktor, Pooblaščen revizor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska cesta 111, Ljubljana

**ERNST & YOUNG**  
Revizija, poslovno  
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

Aljaž Kavka  
Pooblaščen revizor