

SKUPŠČINA**BORZA TERJATEV, trg za vzajemno financiranje, d.d.**Stegne 11A
1000 Ljubljana

Ljubljana, 04.05.2023

Zadeva: **Obrazložitev točk dnevnega reda in predlaganih sklepov 13. skupščine družbe BORZA TERJATEV, d.d., sklicane za dan 07.06.2023 ob 14.00h**

Uprava družbe BORZA TERJATEV, d.d. na podlagi določb 297.a člen Zakona o gospodarskih družbah objavlja obrazložitev dnevnega reda sklicane skupščine in predlaganih sklepov kot sledi.

DNEVNI RED IN PREDLAGANI SKLEPI:**1. **Otvoritev skupščine in izvolitev delovnih teles****

Skupščina se seznani, da funkcijo predsednika skupščine na podlagi 18.21. člena statuta družbe opravlja predsednik nadzornega sveta g. Janez Klobčar in da bo notarski zapisnik skupščine sestavila notarka Barbara Andrič Velkoverh iz Ljubljane.

Predlog sklepov k 1. točki dnevnega reda:**1.1 *Za preštevalca glasov se izvoli Petra Škrjanc.*****Obrazložitev k 1. točki dnevnega reda:**

Predlagatelj sklepov k 1. točki dnevnega reda je uprava družbe.

Obrazložitev k predlogu sklepa 1.1.:

Ga. Petra Škrjanc v družbi opravlja zadolžitve sekretarke nadzornega sveta.

2. **Seznanitev z revidiranim letnim poročilom družbe BORZA TERJATEV, d.d. za poslovno leto 2022 in s poročilom nadzornega sveta skupščini, odločanje o uporabi bilančnega dobička ter podelitev razrešnice upravi in nadzornemu svetu**

Skupščina se seznani z revidiranim letnim poročilom družbe BORZA TERJATEV, d.d. za poslovno leto 2022 in s pisnim poročilom nadzornega sveta skupščini.

Predlog sklepov k 2. točki dnevnega reda:



2.1. *Bilančni dobiček družbe BORZA TERJATEV, d.d., ki za poslovno leto 2022 znaša 114.439,07 EUR, se uporabi za naslednje namene:*

- *del bilančnega dobička v višini 15.390,69 EUR se razporedi med zakonske rezerve;*
- *del bilančnega dobička v višini 99.048,38 EUR ostane nerazporejen.*

2.2. *Skupščina podeljuje razrešnico upravi in nadzornemu svetu družbe za poslovno leto 2022.*

Obrazložitev k 2. točki dnevnega reda:

Predlagatelja sklepov k 2. točki dnevnega reda sta uprava in nadzorni svet družbe.

Obrazložitev k predlogu sklepa 2.1.:

Družba je v letu 2021 izvedla povečanje osnovnega kapitala družbe na znesek 250.000,00 EUR, pri čemer so njene vezane rezerve (tj. vsota kapitalskih in zakonskih rezerv) na dan 31.12.2022 znašale 9.609,31 EUR in še niso dosegle 10% povečanega zneska osnovnega kapitala.

Uprava in nadzorni svet zato na podlagi določb 3. odstavka 64. člena ZGD-1 predlagata, da se del bilančnega dobička za poslovno leto 2022 v višini 15.390,69 EUR razporedi med zakonske rezerve, s čimer bo doseženo, da bo skupna vsota vezanih rezerv družbe dosegla 10% povečanega osnovnega kapitala (25.000,00 EUR). Uprava in nadzorni svet predlagata, da preostali del bilančnega dobička v višini 99.048,38 EUR ostane nerazporejen.

Obrazložitev k predlogu sklepa 2.2.:

Upravo družbe so v letu 2022 sestavljali:

- Janez Klobčar; predsednik (1.1.2022 – 12.9.2022)
- Marko Rant; član (1.1.2022 – 13.7.2022); predsednik (13.9.2022 – 31.12.2022)
- Matija Pance; član (14.7.2022 – 31.12.2022)

Nadzorni svet družbe so v letu 2022 sestavljali:

- Damjan Belič; predsednik (1.1.2022 – 6.12.2022); član (6.12.2022 – 31.12.2022)
- Maja Tomanič Vidovič; namestnica predsednika (1.1.2022 – 31.12.2022)
- Tomi Šefman; član (1.1.2022 – 31.12.2022)
- Žiga Debeljak; član (1.1.2022 – 22.7.2022)
- Andrej Rant; član (1.1.2022 – 27.6.2022)
- Artjom Bajdak; član (17.8.2022 – 31.12.2022)
- Janez Klobčar; član (13.9.2022 – 6.12.2022); predsednik (6.12.2022 – 31.12.2022)

3. Uskladitev določb statuta z Zakonom o gospodarskih družbah

Predlog sklepov k 3. točki dnevnega reda:

3.1. *Spremeni se člen 18.15 statuta družbe BORZA TERJATEV, d.d. tako, da se po novem glasi:*



»Skupščine se lahko udeležijo in na njej uresničujejo glasovalno pravico le tisti delničarji, ki so kot imetniki delnic vpisani v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi, d.o.o. konec **sedmega** dne pred zasedanjem skupščine (presečni dan).«

Obrazložitev k 3. točki dnevnega reda:

Predlagatelj sklepov k 3. točki dnevnega reda je uprava.

Obrazložitev k predlogu sklepa 3.1.:

18.15. člen statuta je trenutno v neskladju s 3. odstavkom 297. člena ZGD-1 in določa, da se skupščine lahko udeležijo in na njej uresničujejo glasovalno pravico le tisti delničarji, ki so kot imetniki delnic vpisani v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi, d.o.o. konec **četrtga** dne pred zasedanjem skupščine (presečni dan). Uprava družbe predlaga sprejetje sklepa za spremembo in uskladitev statuta z določbami ZGD-1.

4. Pooblastilo za nakup lastnih delnic in izključitev prednostne pravice dosedanjih delničarjev pri odsvajanju lastnih delnic

Predlog sklepov k 4. točki dnevnega reda:

4.1. *Skupščina družbe BORZA TERJATEV, d.d. pooblašča upravo, da lahko družba v obdobju 12 mesecev od sprejema tega sklepa pridobiva lastne delnice. Pri pridobivanju lastnih delnic znaša najnižja nakupna cena 4,00 EUR, najvišja nakupna cena pa 8,00 EUR na delnico. Pooblastilo velja za pridobitev največ 12.500 lastnih delnic, ki predstavljajo največ 5,0% osnovnega kapitala družbe.*

Družba lahko lastne delnice pridobi z odkupom neposredno od dosedanjih delničarjev, pri čemer mora zagotoviti enakopravno obravnavo vseh delničarjev na način, da odkup delnic pod enakimi pogoji ponudi vsem delničarjem. V primeru, da delničarji na podlagi prejetega poziva družbi skupaj ponudijo v odkup več delnic, kot jih želi odkupiti družba, družba delnice od posameznih delničarjev odkupi proporcionalno glede na njihovo ponujeno število delnic.

Lastne delnice, pridobljene na podlagi tega pooblastila, lahko družba odsvoji izključno tako, da jih ponudi v odkup zaposlenim v družbi in zaposlenim v njenih hčerinskih družbah BT NALOŽBE, d.o.o. in P2P FINANCE d.o.o. Pred odsvojitvijo lastnih delnic mora uprava izdelati shemo za ponudbo delnic zaposlenim, ki enakopravno obravnava vse zaposlene v družbi in njenih hčerinskih družbah, pri čemer mora soglasje k takšni shemi predhodno podati tudi nadzorni svet družbe.

Pri odsvajanju lastnih delnic, ki jih družba pridobi na podlagi tega pooblastila, je prednostna pravica dosedanjih delničarjev do pridobitve delnic v celoti izključena.

Obrazložitev k 4. točki dnevnega reda:

Predlagatelj sklepov k 4. točki dnevnega reda je uprava.



BORZA TERJATEV, d.d.
Stegne 11A
SI-1000 Ljubljana
www.borzaterjatev.si
info@borzaterjatev.si

Obrazložitev k predlogu sklepa 4.1.:

V preteklem letu je upravi družbe več delničarjev izrazilo interes za prodajo svojih delnic, vzporedno s tem pa so interes za nakup delnic izrazili zaposleni v družbi BORZA TERJATEV, d.d. in njenih hčerinskih družbah. Uprava družbe predlaga sprejem sklepa kot navedeno, s čimer bo družba pridobila možnost sodelovati pri odkupu lastnih delnic s specifičnim namenom, da pridobljene lastne delnice ponudi v odkup zaposlenim v družbi BORZA TERJATEV, d.d. in njenih hčerinskih družbah.

UPRAVA

BORZA TERJATEV, trg za vzajemno financiranje, d.d.

BORZA TERJATEV

trg za vzajemno financiranje

letno poročilo

2022

april 2023



Vsebina

Pismo delničarjem in deležnikom družbe BORZA TERJATEV, d.d.:	4
---	---

POSLOVNO POROČILO

Splošno o Borzi terjatev	12
Splošni podatki o družbi	12
Poslovni model.....	13
Posebnosti glede vodenja poslovnih knjig	13
Ključni kazalci poslovanja glede borznih poslov.....	14
Sestava organov vodenja in nadzora v letu 2022	15
Družbe v skupini Borze terjatev	15
Organizacijska struktura družbe	16
Položaj Borze terjatev na trgu	17
Statistika vlaganja na Borzi terjatev.....	19
Pregled poslovanja – BORZA TERJATEV, d.d.	20
Ključni kazalci poslovanja	20
Sredstva strank	21
Koncentracije kreditnih tveganj.....	22
Zamude s plačili in priporočene slabitve	22
Koncentracije likvidnostnih tveganj	25
Statistika strank	25
Pomembni dogodki v letu 2022	26
Pregled poslovanja - hčerinske družbe.....	28
BT NALOŽBE, d.o.o.	28
P2P FINANCE d.o.o.....	29
Ocena tveganj	31
Načrtovana poslovna politika	32
Družbeno odgovorno poslovanje - ESG	33
Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta	34

RAČUNOVODSKO POROČILO

Bilanca stanja na dan 31.12.2022	36
Izkaz poslovnega izida za leto 2022.....	38
Priloge s pojasnili k izkazu.....	40



BORZA TERJATEV, d.d.
Stegne 11A
SI-1000 Ljubljana
www.borzaterjatev.si
info@borzaterjatev.si

Sprejete računovodske usmeritve	40
Pojasnila k izkazom	41
Druga razkritja	47
Izjava o odgovornosti uprave	48
Poročilo neodvisnega revizorja.....	49



Delničarjem in deležnikom družbe BORZA TERJATEV, d.d.:

Borza terjatev je v poslovnem letu 2022 dosegla čisti dobiček v višini 72.941 EUR, kar predstavlja 29 centov na delnico. Knjigovodska vrednost delnice je na dan 31.12.2022 znašala 1,50 EUR. V letu 2022 je bilo na BT finančni platformi sklenjenih 6.849 borznih poslov v skupni nominalni vrednosti 125.214.282 EUR, v katerih je bilo udeleženih 352 članov borze. Povprečni donos iz vlaganja je bil negativen in je znašal -1,30%.

Kratka zgodovina Borze terjatev

Ko sva s poslovnim partnerjem Tomijem Šefmanom leta 2011 ustanovila Borzo terjatev je najino podjetniško vneto gnila enostavna ideja. Nezapadle poslovne terjatve na podlagi izdanih računov za opravljene dobave materiala, blaga in proizvodov ter izvedene storitve predstavljajo nekogaršnji kratkoročni poslovni dolg. Podjetje A mora na dan B plačati znesek C. To je podobno korporativnim obveznicam, ki predstavljajo dolgoročni finančni dolg podjetja in s katerimi se lahko trguje na organiziranih finančnih trgih.

Zakaj torej ne obstaja tudi organiziran trg poslovnih terjatev – Borza terjatev?

Takšen trg bi z omogočanjem enostavne prodaje nezapadlih poslovnih terjatev izboljšal dostop do financiranja predvsem za mikro, mala in srednje velika podjetja, na drugi strani pa bi Borza terjatev vlagateljem odprla okno v povsem nov naložbeni razred, ki je bil v preteklosti v izključni domeni bank in specializiranih faktoring družb.

Polna podjetniškega elana sva se lotila razvoja pilotne trgovalne platforme. Junija 2012 je častnik Finance oznanil, da je v Sloveniji zaživela Borza terjatev¹.

A najino začetno navdušenje je popustilo, ko sva trčila v skopo realnost najinih finančno-kadrovskih zmožnosti. Naslednji dve leti je Borza terjatev živela življenje popoldanskega podjetniškega konjička in poleti leta 2014 sva s Tomijem resno razmišljala o tem, da bi podjetje zaprla ali prodala. Vendar sva si v trenutku navdiha usodo zapečatila z odločitvijo, da vztrajava, in jeseni leta 2014 sva s spretnim leporečenjem k projektu Borze terjatev pritegnila poslovna angela Janeza Klobčarja in Petra Ribariča, ki sta družbo dokapitalizirala in ji s tem omogočila nadaljnji razvoj.

Tako sem v začetku leta 2015 mojo dotedanjo nepremičninsko kariero obesil na klin in se zaposlil na Borzi terjatev. Na podlagi izkušenj pilotne verzije smo se lotili razvoja nove, izboljšane BT finančne platforme v2.0, ki smo jo na spletni strani www.borzaterjatev.si lansirali v nedeljo, 15.11.2015 popoldne. Ta datum je v naših knjigah zapisan kot dan, ko je Borza terjatev zares ugledala luč poslovnega sveta.

Spodnja tabela prikazuje spričevalo našega dosedanjega trgovanja s terjatvami.

¹ <https://www.finance.si/356088/>



Primerjava doseženih donosov slovenskih obvezniških vzajemnih skladov in vlaganja na Borzi terjatev:

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	SKUPAJ
GENERALI INVESTMENTS d.o.o.								
<i>Generali Bond, obvezniški – EUR</i>	3,00%	2,96%	-0,22%	5,66%	3,19%	-1,80%	-14,84%	-3,52%
<i>Generali Corporate Bonds, obvezniški – EUR</i>			-2,00%	3,06%	0,00%	-1,98%	-8,08%	-9,00%
NLB SKLADI, d.o.o.								
<i>NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR</i>	2,79%	-0,27%	-1,08%	1,49%	1,24%	-1,71%	-11,77%	-9,64%
<i>NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti</i>	10,89%	-5,28%	-0,90%	8,26%	-8,26%	6,13%	-3,42%	5,96%
SAVA INFOND d.o.o.								
<i>Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad</i>	2,13%	1,16%	-1,18%	2,89%	2,13%	-2,03%	-17,59%	-13,38%
<i>Infond Kratkoročne obveznice- EUR, obvezniški podsklad</i>	-0,13%	-0,17%	-0,32%	0,57%	-0,10%	-0,35%	-5,83%	-6,30%
TRIGLAV SKLADI, d.o.o.								
<i>Triglav vzajemni skladi – Triglav Obvezniški</i>	1,82%	0,18%	-1,79%	1,64%	1,02%	-3,25%	-16,73%	-17,13%
<i>Triglav vzajemni skladi – Triglav High Yield Bond</i>	5,94%	0,86%	-3,85%	5,00%	6,99%	2,18%	-9,93%	6,22%
Vsi slovenski obvezniški skladi (netehtano)	3,78%	-0,08%	-1,42%	3,57%	0,78%	-0,35%	-11,02%	-5,40%
BORZA TERJATEV, d.d.*	5,08%	5,12%	6,85%	6,60%	-1,55%	3,45%	-1,30%	26,47%

Vir podatkov: spletni portal www.vzajemci.com; BT finančna platforma

* povprečni donos vseh vlagateljev na BT finančni platformi – donosi posamičnih vlagateljev se od povprečja razlikujejo



Razvoj poslovnega modela

V dobrih sedmih letih od lansiranja BT finančne platforme je bilo preko nje sklenjenih 25.103 borznih poslov v skupni nominalni vrednosti 456.205.300 EUR, v njih pa je bilo udeleženih 664 različnih članov borze. Donosi, ki so jih pri tem dosegali vlagatelji, niso bili vedno bleščeči, vendar primerljivo boljši od vlaganja v dostopnih obvezniških skladih. Borza terjatev kot upravljavec trga se je v tem obdobju iz *start-up* družbe razvila v enega od vodilnih nebančnih finančnih posrednikov za podjetja v Sloveniji.

Kljub temu je član nadzornega sveta Žiga Debeljak na seji nadzornega sveta Borze terjatev v februarju 2022 upravi družbe brez dlake na jeziku očital, da ne razume dejanskega poslovnega modela podjetja. In resnica je, da njegova opazka ni bila povsem netočna.

Česar namreč ob lansiranju BT finančne platforme leta 2015 nismo predvideli v zadostni meri je bilo to, da bodo vsebinske razlike med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami iz naslova izdanih računov in dolgoročnimi finančnimi dolgovi iz naslova izdanih obveznic zahtevale povsem različne rešitve in pristop k organizaciji trga ter obvladovanju tveganj v primerjavi s klasičnimi trgi finančnih instrumentov.

Obveznice so dolgoročen finančni instrument, vlagatelji pa jih ne držijo nujno do njihove dospelosti. Zato se z njimi na sekundarnem trgu aktivno trguje, saj lahko vlagatelj pred dospeljem obveznice iz naložbe izstopi le tako, da jo na trgu ponovno proda. Na drugi strani pri poslovnih terjatvah zaradi njihove kratkoročne narave interesa za sekundarno trgovanje skoraj ni – vsaka terjatev se od odstopnika (tj. izdajatelja računa) z diskontom odkupi le enkrat, z namenom njenega držanja do dospelja. Takrat dolжник poplača polno nominalno vrednost terjatve in vlagatelj lahko s prejetimi denarnimi sredstvi izvede nov posel. Iz tega izhaja ključna razlika v tveganjih. Tržne cene obveznic nihajo in so korelirane z njihovo ročnostjo ter splošnim gibanjem obrestnih mer. Ko centralne banke dvignejo obrestne mere, tržne cene obveznic padejo. Čim daljša je ročnost obveznic, tem večji je padec. Pri kratkoročnih poslovnih terjatvah tovrstnega tržnega tveganja ni, saj je organiziran trg namenjen samo enkratni prodaji vsake terjatve in ne dnevnomu oblikovanju tržnih cen skozi kontinuirano trgovanje istih terjatev. Na BT finančni platformi spremembe obrestnih mer ne povzročajo sprememb vrednosti *obstojećih* terjatev, temveč se odražajo preko spremenjenih diskontov pri odkupu *novih* terjatev.

Druga pomembna razlika med poslovnimi terjatvami in obveznicami pa je sam postopek njihove izdaje in uvrstitve na organiziran trg. Obveznice so serijski instrument, njihova izdaja pa vključuje poglobljeno finančno analizo izdajatelja (tj. dolžnika), obvezno pripravo prospekta za vlagatelje in v nadaljevanju tudi strogo formaliziran postopek za kotacijo na borzi. Prav zaradi tega obveznice tipično izdajajo le velike gospodarske družbe, saj za manjše poslovne subjekte takšen proces enostavno povzroča preveč administracije in stroškov. Obratno velja za poslovne terjatve. Le-te so nestandardizirane in pri poslovanju podjetij nastajajo vsakodnevno, z minimalno administracije, na podlagi izdaje računov za opravljene dobave materiala, blaga in proizvodov ter za izvedene storitve, ki jih družbe evidentirajo v svojih poslovnih knjigah. Ker so poslovne terjatve v povprečju majhne, številne in kratkoročne, mora biti tudi postopek njihove uvrstitve na organiziran trg temu primerno poenostavljen in avtomatiziran. To poraja drugo pomembno razliko v tveganjih. Zaradi enostavnejšega postopka izdaje in kotacije ter dejstva, da so predmet prodaje tudi terjatve do mikro, malih in srednje velikih podjetij, so temeljna kreditna tveganja – tj. tveganje neplačila ob dospelosti – pri poslovnih terjatvah višja kot pri obveznicah. Še posebej, ker postopek prodaje poslovnih terjatev navadno sproži *odstopnik* (tj. izdajatelj računa) in ne *dolжник*, kot to velja za obveznice.



V teoriji bi – po prilagoditvi zahtevanih donosov za opisana tveganja – naložbi v razpršen portfelj korporativnih obveznic na eni strani in poslovnih terjatev na drugi strani dolgoročno morali dajati podobne naložbene rezultate, saj gre v obeh primerih za podjetniški dolg. Vendar instrumenta od organizatorja trga oziroma finančnega posrednika zahtevata povsem drugačen pristop.

Poslovne terjatve so nestandardizirane, številne in kratkoročne, vlagatelji pa jih odkupujejo z namenom njihovega držanja do dospelja. Kombinacija teh lastnosti spodbuja avtomatizirano, *pasivno* vlaganje v terjatve, brez sekundarnega trgovanja. Večina Borzi terjatev podobnih platform za vzajemno (ang. *peer-to-peer*) financiranje v Evropi in po svetu se je v zadnjem desetletju razvila v smeri avtomatizacije naložbenih odločitev vlagateljev. Namesto, da bi vlagatelji ročno izbirali terjatve, ki jih želijo odkupiti, zgolj vnaprej opredelijo vrste poslov, maksimalno ročnost terjatev in zahtevano razpršenost ter ciljno bonitetno strukturo naložbenega portfelja. Na podlagi vnaprej opredeljenih naložbenih nastavitve vlagateljev upravljavec trga nato po opredeljenem algoritmu avtomatizira oddajo nakupnih naročil za terjatve v posamičnih avkcijah. Temu je pri razvoju BT finančne platforme sledila tudi Borza terjatev, ki je avtomatizacijo trgovanja uvedla v začetku leta 2018.

Druga ključna razlika v zahtevanem pristopu pa izhaja iz dejstva, da se večina odstopnikov in dolžnikov poslovnih terjatev uvršča v segment mikro, majhnih in srednje velikih podjetij, pri katerih so kreditna tveganja višja kot v primeru velikih podjetij, ki so tipični izdajatelji obveznic. Postopek uvrstitve poslovnih terjatev na organiziran trg je v primerjavi s postopkom kotacije obveznic bistveno enostavnejši in ga navadno sproži odstopnik ter ne dolžnik terjatev. To poraja tudi povsem specifično tveganje – tj. tveganje zlorabe. Odkar so nekateri ljudje izumili denar, drugi ljudje izumljajo načine kako ga ukrasti in tega smo se na Borzi terjatev naučili na trd način, ko je leta 2020 na BT finančni platformi prišlo do prvega večjega primera prodaje spornih terjatev.

Večja *pasivnost* vlagateljev pri vlaganju v poslovne terjatve zahteva večjo *aktivnost* upravljavca trga pri upravljanju s tveganji, ki iz takšnega vlaganja izhajajo. Na Borzi terjatev smo sicer že ob lansiranju BT finančne platforme leta 2015 predvideli minimalne pogoje za odstopnike in dolžnike terjatev, izračunavanje bonitetnih ocen borznih poslov, omejevanje financiranja članov borze s postavljanjem limitov, prav tako pa tudi aktivno vlogo Borze terjatev pri sami izterjavi terjatev. Vendar smo šele ob nastopu prvih večjih primerov neplačil zares uvideli kako visoko odgovornost in strokovnost od finančnega posrednika terja komisijsko posredovanje pri odkupu poslovnih terjatev.

...

Žiga Debeljak je imel prav. Borza terjatev ni zgolj upravljavec finančnega trga, temveč z razvojem in rastjo v očeh vlagateljev vse bolj prevzema tudi vlogo upravljavca premoženja. Bogu hvala, nam je bila sreča naklonjena – vlagatelji na BT finančni platformi so v zadnjih sedmih letih v povprečju dosegli boljše donose kot so jih v istem obdobju zagotavljali profesionalni upravljavci premoženja primerljivega naložbenega razreda.



Ključni poudarki aktivnosti v letu 2022

V luči navedenega je bilo dogajanje na Borzi terjatev v lanskem letu zaznamovano predvsem z začetkom preoblikovanja temeljnega poslovnega modela družbe iz koncepta vzajemnega (*peer-to-peer*) financiranja v polnokrvno upravljanje premoženja. Hčerinska družba BT NALOŽBE, d.o.o. je pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev sicer že od avgusta leta 2019 registrirana kot upravljavec alternativnih investicijskih skladov in upravlja alternativni vzajemni sklad *BTN sklad terjatev in posojil*, namenjen profesionalnim vlagateljem. Vendar je ta sklad v preteklosti predstavljal zgolj alternativno obliko posrednega vlaganja pri Borzi terjatev za tiste profesionalne vlagatelje, ki iz takšnega ali drugačnega razloga niso želeli ali niso mogli neposredno vlagati preko BT finančne platforme z odprtjem lastnega trgovalnega računa.

Skladno z novo usmeritvijo je BT Naložbe julija 2022 izvedla povečanje osnovnega kapitala, nato pa je na ATVP vložila vlogo za pridobitev statusa upravljavca specialnih investicijskih skladov in pridobitev statusa specialnega investicijskega sklada za *BTN sklad terjatev in posojil* (t.i. »status SIS«). Gre za nadgradnjo klasičnega alternativnega sklada, ki na eni strani pogloblja nadzor upravljavca in sklada s strani agencije, na drugi strani pa upravljavcu omogoča, da sklad poleg profesionalnim vlagateljem trži tudi neprofesionalnim vlagateljem z minimalnim vložkom 50.000 EUR. Če je *BTN sklad terjatev in posojil* v preteklosti predstavljal le alternativo neposrednemu vlaganju na BT finančni platformi, bo po pridobitvi statusa SIS postal glavni kanal za vlagatelje, ki bodo želeli vlagati pri Borzi terjatev. Nova oblika naložbe bo hkrati odpravila tudi nekaj šibkih točk trenutne uporabniške izkušnje neposrednega vlaganja na BT finančni platformi – zlasti z vidika enostavnejšega računovodskega evidentiranja, predvidljivejše likvidnosti naložbe in jasne davčne obravnave ustvarjenih donosov. *BTN sklad terjatev in posojil* je zasnovan kot alternativni vzajemni sklad z mesečnim izračunavanjem vrednosti enote premoženja in možnostjo izstopa iz naložbe s 3-mesečno najavo. Odlična alternativa klasičnim obvezniškim vzajemnim skladom, ki jih vlagateljem ponujajo družbe za upravljanje, naj dodam.

Na drugi strani je Borza terjatev v letu 2022 pospešila tudi razvojne aktivnosti na BT finančni platformi za poglobljeno upravljanje s kreditnimi tveganji. Družba je že v letu 2020 uvedla strožjo politiko določanja limitov financiranja in pridobivanja stvarnih zavarovanj od prejemnikov financiranja, nato pa je v letu 2021 izvedla tudi nadgradnjo BT finančne platforme za izboljšano poročanje vlagateljem glede zamud pri plačilih, sproženih postopkov za izterjavo in sporočanja priporočenih slabitev. Vendar je temeljni podatkovni model za ocenjevanje kreditnih tveganj, ki temelji na podatkih bonitetne hiše Dun & Bradstreet, ostal pretežno nespremenjen. Ravno v letu 2022 se je ponovno izkazalo, da ti podatki – ki izvirajo iz Poslovnega registra Slovenije, objavljenih letnih poročil gospodarskih družb in drugih javno dostopnih podatkovnih baz – pogosto niso dovolj ažurni in zanesljivi za učinkovito upravljanje s kreditnimi tveganji. V tem kontekstu je Borza terjatev v lanskem letu pospešila aktivnosti za dostop in integracijo BT finančne platforme z novimi, dodatnimi podatkovnimi bazami, ki bodo bistveno izboljšale zmožnost učinkovitega upravljanja s kreditnimi tveganji. Ključni sta dve – integracija s PSD2 API infrastrukturo (»odprto bančništvo«), ki jo je v Sloveniji na podlagi določb ZPlaSSIED vzpostavil Bankart in ki bo Borzi terjatev ob predhodni pridobitvi soglasja prejemnikov financiranja omogočil vpogled v plačilni promet na njihovih transakcijskih računih, ter včlanitev Borze terjatev v centralni kreditni register poslovnih subjektov SISBIZ pri Banki Slovenije, ki bo Borzi terjatev pred sklepanjem novih poslov omogočil pridobitev ažurne informacije o finančni zadolženosti članov borze.

Na Borzi terjatev se teh novosti iskreno veselimo. Komisijsko poslovanje in izvrševanje naročil komitentov za sklepanje cesijskih in posojilnih pogodb med gospodarskimi subjekti sicer predstavlja neregulirano dejavnost, ki jo zakonodajno ureja le Obligacijski zakonik. Vendar se zavedamo, da z



razvojem in rastjo obsega poslovanja narašča tudi odgovornost Borze terjatev kot finančnega posrednika pri vlaganju in financiranju slovenskih gospodarskih subjektov. Zato se nam zdi bodoče tesnejše sodelovanje tako z Agencijo za trg vrednostnih papirjev kot tudi z Banko Slovenije samoumevno.

Prav posebej pa gre v letu 2022 izpostaviti uspeh ekipe zagrebške hčerinske družbe P2P FINANCE d.o.o., ki je konec leta 2020 lansirala BT finančno platformo na hrvaškem trgu pod blagovno znamko »P2P Finance« (www.p2pfinance.hr). Slednjo je s kapitalskimi vložki v preteklosti financirala Borza terjatev, ob koncu leta 2022 pa je P2P Finance že dosegla točko preloma in je v zadnjem trimesečju poslovala z dobičkom. Z direktorjem P2P Finance Sašom Breitenbergerjem deliva prepričanje, da ima razvoj alternativnega trga za vlaganje in financiranje podjetij tudi na Hrvaškem odlične obete.

Nekaj besed o letnem poročilu

Borza terjatev se skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah razvršča med majhne družbe in ni zavezana k reviziji letnega poročila. Kljub temu so družbeniki, ki so leta 2021 soglasno podprli preoblikovanje podjetja v delniško družbo z dvotirnim sistemom upravljanja, obenem tudi pooblastili nadzorni svet, da lahko po lastni presoji zahteva revizijo letnega poročila in za to samostojno imenuje revizorja. Nadzorni svet je to pooblastilo izkoristil in naročil izvedbo revizije letnega poročila Borze terjatev tako za poslovno leto 2021 kot tudi za leto 2022.

Pri tem je pomembno izpostaviti, da je letno poročilo revidirano v obsegu, kot ga za majhne gospodarske družbe določa 2. odstavek 60. člena ZGD-1. Revidirano letno poročilo Borze terjatev tako obsega:

- bilanco stanja;
- izkaz poslovnega izida; in
- priloge s pojasnili k izkazu.

Drugi izkazi in poslovno poročilo, ki jih ZGD-1 predpisuje za velike in srednje kapitalske družbe, niso obvezna sestavina letnih poročil majhnih družb. Kljub temu sva se s članom uprave Matijo Pancetom pri sestavi letnega poročila Borze terjatev za leto 2022 odločila, da poleg njegovih obveznih sestavin pripraviva tudi poslovno poročilo. Pri tem sva zasledovala cilj, da delničarjem in drugim deležnikom, ki bodo prebirali letno poročilo družbe, vsebinsko približava poslovanje Borze terjatev.

Ker gre za neobvezen dodatek, poslovno poročilo Borze terjatev ne vsebuje elementov iz 5. in tudi 6. odstavka 70. člena ZGD-1 ter ni pregledano s strani pooblaščenega revizorja v obsegu, kot to določa 57. člen ZGD-1. Vendar naj to bralca ne zmoti – na Borzi terjatev načela vestnega, poštenega in skrbnega poslovnega poročanja jemljemo s starozaveznim strahospoštovanjem. Člani organov upravljanja in nadzora smo obenem neposredno ali posredno tudi delničarji družbe oziroma vlagatelji na BT finančni platformi. S predsednikom nadzornega sveta Janezom Klobčarjem oba želiva, da so letna poročila Borze terjatev pripravljena v obsegu in vsebini, kot bi jih sama želela imeti na razpolago z javnim vpogledom, če bi nastopala zgolj v takšnih vlogah.



BORZA TERJATEV, d.d.
Stegne 11A
SI-1000 Ljubljana
www.borzaterjatev.si
info@borzaterjatev.si

Skupščina delničarjev

Uprava družbe načrtuje redno letno skupščino Borze terjatev sklicati za termin v prvi polovici junija 2023. Delničarji bodo o načrtovani skupščini obveščeni z objavo sklica na spletnem portalu AJPES, v okviru informacijskega sistema KDD, na spletnih straneh družbe in – v primerih, ki jih določa statut – z individualnim obvestilom delničarjev.

Ljubljana, 11.04.2023

Marko Rant
predsednik uprave



BORZA TERJATEV, d.d.
Stegne 11A
SI-1000 Ljubljana
www.borzaterjatev.si
info@borzaterjatev.si

Poslovno poročilo



Splošno o Borzi terjatev

Splošni podatki o družbi

Firma:	BORZA TERJATEV, trg za vzajemno financiranje, d.d.		
Poslovni naslov in sedež:	Stegne 11A 1000 Ljubljana		
Matična in davčna številka:	MŠ: 6016146000 DŠ: SI 79694128		
Organizacijska oblika:	Delniška družba		
Osnovni kapital:	250.000,00 EUR. Osnovni kapital je razdeljen na 250.000 navadnih imenskih delnic, vsaka z nominalnim zneskom 1,00 EUR (ISIN koda: SI0021117831).		
Glavna dejavnost:	66.110 – Upravljanje finančnih trgov		
Člani organa vodenja:	Marko Rant, predsednik uprave Matija Pance, član uprave		
Člani organa nadzora:	Janez Klobčar, predsednik nadzornega sveta Maja Tomanič Vidovič, namestnica predsednika nadzornega sveta Damjan Belič, član nadzornega sveta Tomi Šefman, član nadzornega sveta Artjom Bajdak, član nadzornega sveta		
Revizor družbe:	Grant Thornton Audit d.o.o.		
Velikost družbe:	Majhna družba		
Lastniška struktura:	<i>Delničar</i>	<i>Število delnic</i>	<i>% delež</i>
	RANT NALOŽBE, d.o.o.	62.985	25,19%
	JK&S d.o.o.	62.880	25,15%
	Šefman Tomi	26.464	10,59%
	PLANET GV d.o.o.	25.000	10,00%
	SLOVENSKI PODJETNIŠKI SKLAD	24.390	9,76%
	Ribarič Peter	19.919	7,97%
	FIL ROUGE CAPITAL LIMITED	12.195	4,88%
	Rant Gašper	9.242	3,70%
	Drugi delničarji (skupaj 16)	6.925	2,77%
	SKUPAJ	250.000	100,00%
Hčerinski družbi:	BT NALOŽBE d.o.o., Stegne 11A, 1000 Ljubljana: - 100,00% poslovni delež - Dejan Kilar (direktor), Matija Pance (direktor), Marko Rant (direktor)		
	P2P FINANCE d.o.o., Kovinska ulica 4A, 10000 Zagreb, Hrvaška: - 92,50% poslovni delež - Sašo Breitenberger (direktor)		

Opomba: stanje na dan 31.12.2022



Poslovni model

Borza terjatev je lastnik in upravljavec spletne platforme za vzajemno financiranje podjetij, ki članom borze omogoča sklepanje borznih poslov katerih predmet so:

- **odstop terjatev** do slovenskih poslovnih subjektov:
 - o z obveščanjem dolžnika (odprti odstop);
 - o brez obveščanja dolžnika (tihi odstop);

- **posojila** z ročnostjo do 6 mesecev, zavarovana:
 - o s terjatvami do tujih dolžnikov iz držav članic EU (financiranje tujih terjatev);
 - o z anticipiranim odstopom terjatev iz naslova sklenjenih pogodb do naročnikov iz Slovenije in drugih držav članic EU (financiranje novih naročil).

Borza terjatev pri upravljanju BT finančne platforme in sklepanju borznih poslov **deluje v vlogi centralne nasprotne stranke oziroma komisionarja**. Borzni posli se ne sklepajo neposredno med člani borze, temveč Borza terjatev pri sklepanju in poravnavi poslov vanje vstopa kot centralna nasprotna stranka (komisionar), ki pri tem deluje v svojem imenu ter za račun članov borze. Družba pri tem ne jamči za izpolnitev obveznosti sopogodbениkov, tj. ne prevzema tveganj iz sklenjenih borznih poslov.

Poslovni model Borze terjatev primarno temelji na provizijah (opravninah), ki jih družba zaračuna članom borze v zvezi s sklenjenimi borznimi posli. Poleg tega Borza terjatev del prihodkov ustvari tudi z obrestno maržo pri zamudnih obrestih. Glavne prihodkovne postavke Borze terjatev so:

- **prodajne provizije**, ki jih družba zaračuna prejemnikom financiranja in ki standardno znašajo 0,25% od nominalne vrednosti borznega posla na 30 dni financiranja;

- **nakupne provizije**, ki jih družba zaračuna vlagateljem in ki standardno znašajo 25,00% bruto diskonta oziroma obresti pri sklenjenem borznem poslu;

- **zamudna obrestna marža**, ki predstavlja razliko med aktivnimi zamudnimi obrestmi, ki jih Borza terjatev zaračuna prejemnikom financiranja v primeru zamud pri poplačilu terjatev oziroma posojil (standardno 16,00% letno) in pasivnimi zamudnimi obrestmi, ki jih družba pripíše vlagateljem na platformi (standardno 8,00% letno).

V petletnem obdobju 2018 – 2022 so neto prihodki od provizij Borze terjatev v povprečju dosegli 0,97% volumna sklenjenih poslov preko BT finančne platforme – tj. za vsakih 1.000.000 EUR sklenjenih poslov je družba v povprečju ustvarila prihodek v višini 9.700 EUR.

Posebnosti glede vodenja poslovnih knjig

Poslovni model, ki temelji na vlogi Borze terjatev kot centralne nasprotne stranke oziroma komisionarja pri sklepanju borznih poslov, ima v praksi sledeč odraz v finančnih izkazih družbe:



- **v bilanci stanja so (i) portfelj terjatev, posojil in denarja iz komisijske dejavnosti na strani sredstev in (ii) obveznosti do komitentov na strani obveznosti izkazani v zunajbilančni evidenci;** Borza terjatev s terjatvami in posojili, ki so predmet sklenjenih borznih poslov, upravlja v fiduciarni vlogi, pri čemer kot komisionar deluje v svojem imenu in za račun članov borze; družba članom borze ne jamči za obveznosti iz terjatev in posojil, ki so predmet sklenjenih borznih poslov;
- **v izkazu poslovnega izida so poleg drugih rednih postavk vsebovani tudi (i) prihodki za bruto diskonte in obresti in (ii) odhodki za bruto diskonte in obresti iz naslova sklenjenih borznih poslov;** Borza terjatev kot centralna nasprotna stranka oziroma komisionar vse borzne posle sklepa v svojem imenu, zato mora skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi diskonte in obresti za terjatve in posojila iz borznih poslov knjižiti dvojno – prvič na prihodkovni strani (v odnosu do članov borze – prejemnikov financiranja), drugič pa na odhodkovni strani (v odnosu do članov borze – vlagateljev); navedene fiduciarne postavke so v izkazu poslovnega izida medsebojno vselej uravnotežene in ne vplivajo na končni poslovni izid družbe.

Sredstva in obveznosti, ki izvirajo iz poslovanja članov borze na BT finančni platformi, se v poslovnih knjigah Borze terjatev vodijo na posebnih kontih. Terjatve in posojila, ki so predmet sklenjenih borznih poslov, so evidentirane v registru terjatev, ki ga na podlagi pooblastila članov borze vodi Borza terjatev. Denarna sredstva članov borze se hranijo ločeno od denarnih sredstev družbe, na fiduciarnem transakcijskem računu IBAN št. SI56 3400 0101 8577 285 pri banki Sparkasse d.d. Sredstva na navedenem fiduciarnem transakcijskem računu predstavljajo premoženje članov borze in uživajo pravno zaščito na podlagi določb 3. odstavka 14. člena ZPlaSSIED.

Ključni kazalci poslovanja glede borznih poslov

Družba v zvezi s sklepanjem poslov na BT finančni platformi spremlja naslednje ključne kazalce:

- **Volumen financiranja**, ki predstavlja nominalni znesek terjatev in posojil, ki so predmet sklenjenih borznih poslov;
- **Neto prihodki od provizij**, ki obsegajo prodajne provizije, nakupne provizije, zamudno obrestno maržo in še nekatere druge manjše prihodkovne in odhodkovne postavke, ki jih Borza terjatev ustvari pri sklepanju borznih poslov;
- **Skupna sredstva strank**, oziroma skupni portfelj strank, ki je sestavljen iz investiranega dela (terjatve in posojila) in neinvestiranega dela (denar); Borza terjatev v zvezi s tem kazalcem redno spremlja tudi % povprečne investiranosti sredstev strank;
- **Število aktivnih strank**, ki predstavlja število članov borze – prejemnikov financiranja in vlagateljev – ki so v določenem obdobju bili udeleženi pri sklenitvi vsaj enega borznega posla.
- **Neto donos vlagateljev**, ki predstavlja kumulativni neto ustvarjen donos vseh vlagateljev na BT finančni platformi, po upoštevanju trgovalnih provizij in priporočenih slabitev.

Navedeni ključni kazalci poslovanja se avtomatično izračunavajo v okviru administratorske aplikacije BT finančne platforme in so upravi družbe na voljo z dnevno osvežitvijo podatkov.



Sestava organov vodenja in nadzora v letu 2022

Borza terjatev je organizirana kot delniška družba z dvotirnim sistemom upravljanja. Skladno z določili statuta šteje uprava najmanj dva in največ tri člane, nadzorni svet pa tri do pet članov. Organe vodenja in nadzora Borze terjatev so v letu 2022 sestavljali:

- **Uprava:**

- Janez Klobčar; predsednik (1.1.2022 – 12.9.2022)
- Marko Rant; član (1.1.2022 – 13.7.2022); predsednik (13.9.2022 – 31.12.2022)
- Matija Pance; član (14.7.2022 – 31.12.2022)

- **Nadzorni svet:**

- Damjan Belič; predsednik (1.1.2022 – 6.12.2022); član (6.12.2022 – 31.12.2022)
- Maja Tomanič Vidovič; namestnica predsednika (1.1.2022 – 31.12.2022)
- Tomi Šefman; član (1.1.2022 – 31.12.2022)
- Žiga Debeljak; član (1.1.2022 – 22.7.2022)
- Andrej Rant; član (1.1.2022 – 27.6.2022)
- Artjom Bajdak; član (17.8.2022 – 31.12.2022)
- Janez Klobčar; član (13.9.2022 – 6.12.2022); predsednik (6.12.2022 – 31.12.2022)

Družbe v skupini Borze terjatev

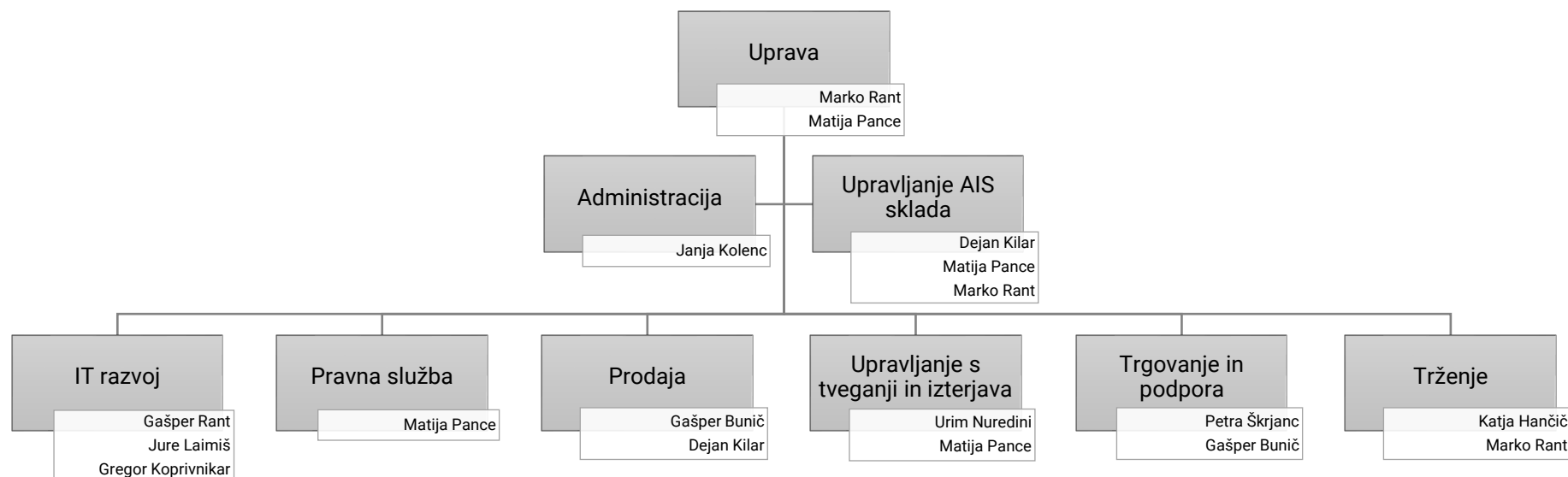
Skupino Borze terjatev sestavljajo naslednje družbe:

- **BORZA TERJATEV, d.d.** (MŠ: 6016146000) – matična družba skupine s sedežem v Ljubljani, ki je lastnica vseh materialnih avtorskih pravic do BT finančne platforme in obenem tudi upravljavec platforme v Sloveniji (aktivna od novembra 2015 dalje).
- **BT NALOŽBE, d.o.o.** (MŠ: 6939619000) – hčerinska družba v 100,00% lasti Borze terjatev s sedežem v Ljubljani, katere dejavnost je upravljanje alternativnih investicijskih skladov po [ZUAIS](#) in [ZOAIS](#). Družba je registriran upravljavec AIS pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev (aktivna od avgusta 2019 dalje).
- **P2P FINANCE d.o.o.** (OIB: 95834315072) – hčerinska družba v 92,50% lasti Borze terjatev s sedežem v Zagrebu. Družba je upravljavec BT finančne platforme na Hrvaškem pod blagovno znamko P2P Finance (aktivna od decembra 2020 dalje).



Organizacijska struktura družbe

BORZA TERJATEV, d.d. je imela na presečni datum 31.12.2022 deset redno zaposlenih za polni delovni čas in dva pogodbenega sodelavca. Družba ima sledečo organizacijsko strukturo:



Hčerinska družba BT NALOŽBE, d.o.o. nima zaposlenih. Vsi trije direktorji družbe so zaposleni na matični družbi BORZA TERJATEV, d.d.

Hčerinska družba P2P FINANCE d.o.o. ima dva redno zaposlena in enega pogodbenega sodelavca.



Položaj Borze terjatev na trgu

Borza terjatev je BT finančno platformo lansirala novembra 2015, družba pa se je nato razvila v enega od vodilnih nebančnih ponudnikov financiranja za mala in srednje velika podjetja v Sloveniji.

Skupni prihodki

	2021	2020	2019
BORZA TERJATEV, d.d.	4.170.393 €	3.150.709 €	2.522.082 €
PRVA FINANČNA AGENCIJA d.o.o.	3.752.997 €	3.087.200 €	3.095.651 €
E-SOLVENTA LJUBLJANA d.o.o.	3.272.555 €	2.855.436 €	6.304.896 €
AGENCIJA ZA POSPEŠEVANJE LIKVIDNOSTI d.o.o.	2.299.879 €	2.003.840 €	2.460.047 €
ALEJA finance d.o.o.	2.288.478 €	2.526.231 €	3.247.431 €
PRO-FOCUS d.o.o.	2.175.798 €	1.900.924 €	1.733.291 €
INTERFINANCE, d.o.o.	1.994.911 €	2.150.235 €	2.176.374 €
S-Factoring d.d.	1.540.098 €	1.517.465 €	1.902.599 €
POLFIN d.o.o.	1.522.566 €	510.074 €	1.463.527 €
A.B.S. Factoring d.o.o.	1.263.692 €	1.294.679 €	1.782.911 €
NEKSTER FINANCE, d.o.o.	1.036.810 €	909.033 €	920.466 €

Vir podatkov: AJPES

Skupni prihodki = (i) Čisti prihodki od prodaje + (ii) Finančni prihodki iz danih posojil in poslovnih terjatev

Sredstva v upravljanju

	2021	2020	2019
ALEJA finance d.o.o.	48.948.058 €	24.728.833 €	35.434.347 €
PRVA FINANČNA AGENCIJA d.o.o.	48.097.944 €	39.754.849 €	37.624.248 €
S-Factoring d.d.	43.289.787 €	37.552.169 €	45.928.981 €
A.B.S. Factoring d.o.o.	42.755.737 €	42.885.605 €	52.574.471 €
AGENCIJA ZA POSPEŠEVANJE LIKVIDNOSTI d.o.o.	41.576.671 €	31.037.748 €	30.531.634 €
BORZA TERJATEV, d.d.	38.382.299 €	34.869.714 €	34.151.648 €
E-SOLVENTA LJUBLJANA d.o.o.	27.288.492 €	21.733.670 €	22.516.679 €
POLFIN d.o.o.	22.355.340 €	17.394.039 €	14.861.184 €
INTERFINANCE, d.o.o.	17.621.129 €	13.033.147 €	15.181.113 €
PRO-FOCUS d.o.o.	15.625.884 €	14.752.022 €	12.585.663 €
NEKSTER FINANCE, d.o.o.	8.813.224 €	6.005.461 €	4.880.330 €

Vir podatkov: AJPES

Sredstva v upravljanju = (i) Skupna bilančna sredstva + (ii) Skupna izvenbilančna sredstva

Ob tem pa se poslovni model Borze terjatev bistveno razlikuje od drugih nebančnih ponudnikov financiranja. Medtem ko klasični faktorji delujejo v svojem imenu in za svoj račun, Borza terjatev nastopa kot upravljavec finančnega trga in pri tem deluje v svojem imenu ter za račun komitentov. **Borza terjatev v nasprotju z drugimi faktorji zato ne služi obrestne marže na temeljnih poslih temveč komitentom zaračunava zgolj provizije (opravnine).** Obenem pa Borza terjatev tudi ne prevzema tveganj izgube iz temeljnih poslov.



Iz navedenega razloga čisti poslovni izid Borze terjatev ne vsebuje obrestne marže iz temeljnih poslov, prav tako pa tudi ne izgub iz temeljnih poslov. Družba pri svojem poslovanju zato akumulira manj lastnega kapitala kot drugi nebančni finančni posredniki, ki delujejo v svojem imenu in za svoj račun.

Čisti dobiček

	2021	2020	2019
E-SOLVENTA LJUBLJANA d.o.o.	2.390.584 €	700.695 €	867.076 €
PRVA FINANČNA AGENCIJA d.o.o.	1.069.164 €	836.138 €	858.595 €
POLFIN d.o.o.	904.596 €	368.407 €	372.547 €
INTERFINANCE, d.o.o.	572.915 €	650.562 €	961.136 €
PRO-FOCUS d.o.o.	457.253 €	705.314 €	651.625 €
AGENCIJA ZA POSPEŠEVANJE LIKVIDNOSTI d.o.o.	452.573 €	227.503 €	432.659 €
ALEJA finance d.o.o.	331.482 €	492.363 €	1.058.556 €
S-Factoring d.d.	69.877 €	156.713 €	-140.685 €
BORZA TERJATEV, d.d.	47.521 €	11.158 €	146.041 €
NEKSTER FINANCE, d.o.o.	19.441 €	35.197 €	27.674 €
A.B.S. Factoring d.o.o.	-2.187 €	-244.754 €	73.253 €

Vir podatkov: AJPES

Kapital

	2021	2020	2019
PRVA FINANČNA AGENCIJA d.o.o.	18.270.042 €	17.200.878 €	16.364.739 €
E-SOLVENTA LJUBLJANA d.o.o.	9.067.269 €	6.676.685 €	5.975.991 €
INTERFINANCE, d.o.o.	5.862.489 €	5.289.575 €	4.639.012 €
POLFIN d.o.o.	3.892.533 €	2.987.937 €	2.619.530 €
S-Factoring d.d.	3.611.152 €	3.619.667 €	3.462.586 €
PRO-FOCUS d.o.o.	3.341.804 €	2.884.551 €	2.179.237 €
ALEJA finance d.o.o.	3.067.167 €	3.735.684 €	3.243.322 €
AGENCIJA ZA POSPEŠEVANJE LIKVIDNOSTI d.o.o.	2.942.185 €	2.489.612 €	2.262.109 €
NEKSTER FINANCE, d.o.o.	443.950 €	424.510 €	389.313 €
BORZA TERJATEV, d.d.	301.107 €	253.586 €	242.428 €
A.B.S. Factoring d.o.o.	250.153 €	254.668 €	264.423 €

Vir podatkov: AJPES

Z rastjo obsega poslovanja, prav tako pa tudi s postopnim razvojem poslovnega modela se je Borza terjatev v zadnjih letih postopoma začela odmikati od klasičnega faktoringa (tj. odprti odstop terjatev) proti vsebinsko bolj bančni tipologiji poslov (tj. tihi odstop terjatev, posojila). Danes se Borza terjatev po storitvah, ki jih nudi strankam tržno pozicionira v polje med klasičnimi zasebnimi faktorji in poslovnimi bankami.



Statistika vlaganja na Borzi terjatev

V spodnji tabeli je prikazana statistika vlaganja na BT finančni platformi za člane borze – vlagatelje v obdobju 2018 – 2022:

	2018	2019	2020	2021	2022
Obseg financiranja	30.487.010 €	85.666.623 €	88.266.468 €	110.083.713 €	125.214.282 €
Povprečna sredstva	6.423.959 €	18.740.481 €	31.830.366 €	32.233.118 €	32.899.817 €
Stopnja investiranosti	88,9%	91,6%	89,4%	84,7%	90,8%
Neto donos*	440.359 €	1.236.584 €	-494.279 €	1.112.174 €	-426.730 €
kot % skupnih sredstev	6,9%	6,6%	-1,6%	3,5%	-1,3%

Vir podatkov: BT finančna platforma

* *Neto donos je enak seštevku bruto diskontov, rednih in zamudnih obresti pri sklepanju borznih poslov, zmanjšanemu za vlagateljeve provizije Borze terjatev in oblikovane priporočene slabitve za pričakovane odpise, ter povečanemu za prejete zavarovalnine pri kritih škodnih primerih.*



Pregled poslovanja – BORZA TERJATEV, d.d.

Ključni kazalci poslovanja

V spodnji tabeli so povzeti ključni kazalci poslovanja matične družbe za pretekla štiri leta:

	2019	2020	2021	2022
BT finančna platforma				
Volumen sklenjenih poslov	85.666.623 €	88.266.468 €	110.083.713 €	125.214.282 €
Neto prihodki od provizij	780.005 €	862.349 €	1.100.954 €	1.255.756 €
Skupna sredstva strank*				
<i>povprečje obdobja</i>	18.740.481 €	31.830.366 €	32.233.118 €	32.899.817 €
<i>zaključek obdobja</i>	31.724.821 €	31.164.235 €	34.061.021 €	28.747.350 €
<i>povprečna stopnja investiranosti</i>	91,6%	89,4%	84,7%	90,8%
Število aktivnih strank	356	368	345	352
<i>prejemniki financiranja</i>	212	188	199	208
<i>vlagatelji</i>	144	180	146	144
Neto donos vlagateljev**	1.236.584 €	-494.279 €	1.112.174 €	-426.730 €
Neto donos vlagateljev (v %)	6,6%	-1,6%	3,5%	-1,3%
Drugi poslovni kazalci družbe				
Skupna sredstva	490.572 €	427.785 €	443.574 €	468.349 €
<i>neopredmetena sredstva</i>	130.603 €	78.277 €	52.074 €	16.738 €
<i>dolgoročne finančne naložbe</i>	48.830 €	73.230 €	185.230 €	254.965 €
<i>kratkoročne finančne naložbe</i>	160.920 €	52.025 €	25 €	0 €
<i>denarna sredstva</i>	84.220 €	152.767 €	160.335 €	122.679 €
Skupni kapital	242.428 €	253.586 €	301.107 €	374.048 €
Čisti poslovni izid	146.041 €	11.158 €	47.521 €	72.941 €

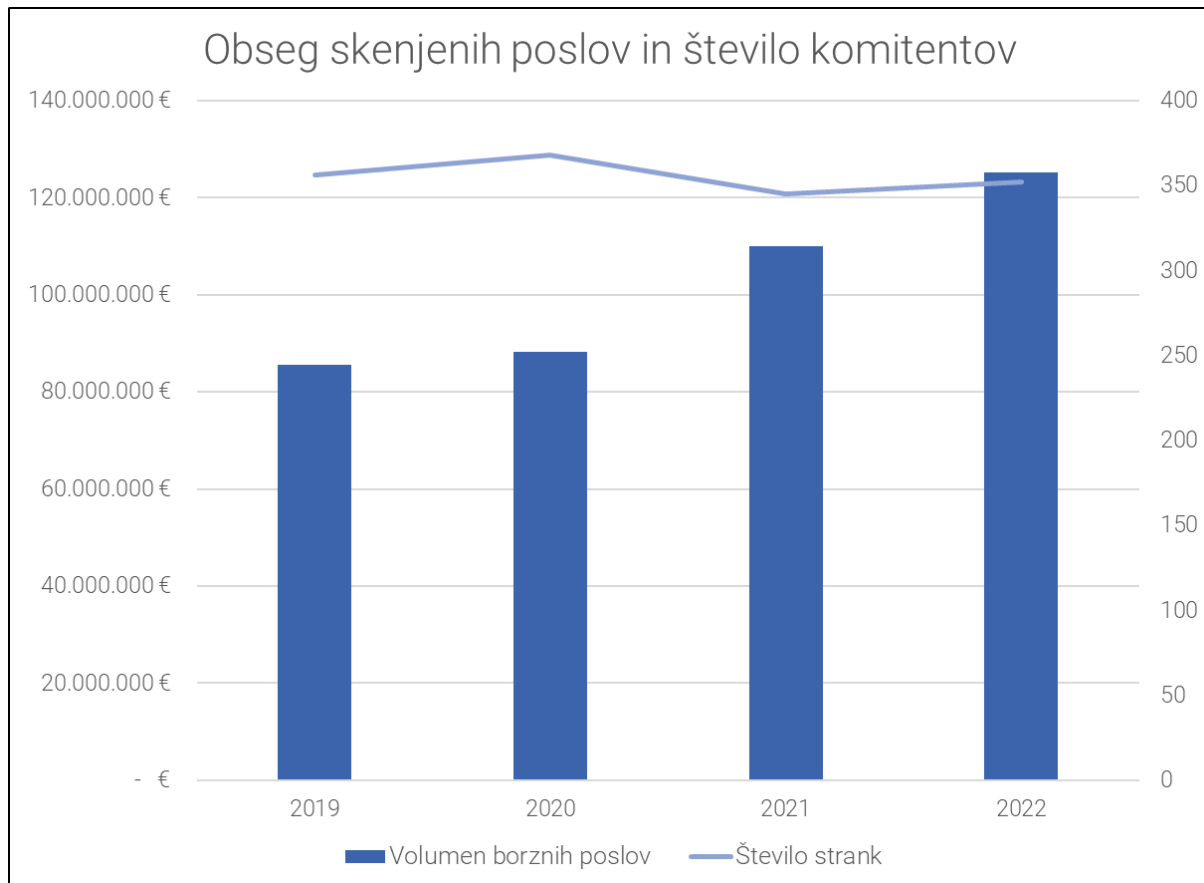
* z upoštevanjem priporočenih slabitev

** bruto donos, zmanjšan za trgovalne provizije in priporočene slabitve ter povečan za prejete zavarovalnine

- V letu 2022 je bilo na BT finančni platformi sklenjenih za 125.214.282 EUR poslov, kar predstavlja 13,7% povečanje glede na leto 2021.
- Neto trgovalne provizije iz naslova sklenjenih borznih poslov so znašale 1.255.756 EUR, 14,1% več kot v predhodnem letu.
- Povprečno stanje sredstev članov borze na BT finančni platformi v letu 2022 je znašalo 32.899.817 EUR in se je glede na predhodno leto povečalo za 2,1%. Povprečna stopnja investiranosti sredstev vlagateljev v obdobju je znašala 90,8%.
- Število aktivnih komitentov na BT finančni platformi v letu 2022 se je povečalo na 352 članov borze, od tega 208 prejemnikov financiranja (+4,5%) in 144 vlagateljev (-1,4%).
- Neto donos vlagateljev na BT finančni platformi je bil negativen in je znašal -426.730 EUR oziroma -1,3% povprečnega skupnega portfelja članov borze v obdobju.



- Čisti poslovni izid družbe v letu 2022 je znašal 72.941 EUR, 53,5% več kot v predhodnem poslovnem letu 2021.



Sredstva strank

Skupni portfelj članov borze na BT finančni platformi je na dan 31.12.2022 znašal 28.747.350 EUR, od tega 26.273.559 EUR neto investiranih sredstev na podračunih terjatev (bruto: 31.262.189 EUR; priporočene slabitve: -4.988.630 EUR) in 2.473.791 EUR neinvestiranih sredstev na podračunih denarja.

Komitenti na dan 31.12.2022 pri Borzi terjatev niso imeli nobenih sredstev iz naslova sklenjenih izven-borznih poslov. Družba opušča strategijo izvajanja izven-borznih poslov.

SREDSTVA STRANK	STANJE NA DAN 31.12.2022
BT finančna platforma	28.747.350 €
podračuni terjatev – bruto	31.262.189 €
podračuni terjatev – priporočene slabitve	- 4.988.630 €
podračuni denarja	2.473.791 €
Izven borzni posli	0 €
investirana sredstva	0 €
neinvestirana sredstva	0 €



Koncentracije kreditnih tveganj

V zvezi s sklepanjem borznih poslov preko BT finančne platforme uprava družbe redno spremlja koncentracije kreditnih tveganj do nasprotnih strank – tj. do prejemnikov financiranja in dolžnikov² – pri čemer zasleduje politiko čim širše razpršenosti. Konec leta 2022 je skupno neto stanje podračunov terjatev članov borze BT finančni platformi znašalo 26.273.559 EUR. Spodnja tabela povzema koncentracije kreditnih tveganj do nasprotnih strank na presečni datum 31.12.2022 in primerjavo s predhodnim letom:

	Neto podračuni terjatev 31.12.2021		Neto podračuni terjatev 31.12.2022	
	Prejemniki financiranja	Dolžniki	Prejemniki financiranja	Dolžniki
Največja nasprotna stranka	4,8%	4,8%	5,0%	3,9%
Največje 3 nasprotnne stranke	14,3%	13,4%	13,9%	11,5%
Največjih 5 nasprotnih strank	23,1%	20,4%	21,6%	17,2%
Največjih 10 nasprotnih strank	40,5%	31,5%	35,4%	28,0%
Vse ostale nasprotnne stranke	59,5%	68,5%	64,6%	72,0%
Skupaj	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
	30.990.637 €		26.273.559 €	

Zamude s plačili in priporočene slabitve

Struktura zapadlosti neto investiranega portfelja na BT finančni platformi na presečni datum 31.12.2022 in primerjava s predhodnim poslovnim letom je prikazana v spodnji tabeli:

	Neto podračuni terjatev 31.12.2021		Neto podračuni terjatev 31.12.2022	
Nedospete terjatve in zamude ≤ 5 dni	26.457.527 €	85,4%	21.732.450 €	82,7%
Zamuda > 5 dni vendar ≤ 30 dni	573.104 €	1,8%	1.255.670 €	4,8%
Zamuda > 30 dni vendar ≤ 90 dni	1.313.998 €	4,2%	1.030.142 €	3,9%
Zamuda > 90 dni	2.646.009 €	8,5%	2.255.297 €	8,6%
SKUPAJ	30.990.637 €	100,0%	26.273.559 €	100,00%

Pregled gibanja priporočenih slabitev za terjatve in posojila za zadnja štiri leta:

Stanje na dan	Bruto terjatve	Priporočene slabitve	Neto terjatve
31.12.2019	30.749.877 €	-11.255 €	30.738.622 €
31.12.2020	29.675.695 €	-2.444.641 €	27.231.054 €
31.12.2021	34.136.631 €	-3.145.994 €	30.990.637 €
31.12.2022	31.262.189 €	-4.988.630 €	26.273.559 €

² Pri borznih poslih za odprti in tihi odstop terjatev je prejemnik financiranja član borze – odstopnik terjatve, ki skladno s splošnimi pogoji in pravili BT jamči za obstoj in izterljivost vseh odstopljenih terjatev, medtem ko je dolžnik terjatve drug poslovni subjekt, ki z Borzo terjatev nima sklenjenega pogodbenega razmerja. Pri borznih poslih za posojila pa član borze – prejemnik financiranja hkrati nastopa tudi v vlogi dolžnika.



Pregled zamud pri *poplačanih* terjatvah glede na leto sklenitve posla:

Leto	Skupaj volumen	Izvorni nominalni znesek	POPLAČANE TERJATVE							
			Zamuda do 5 dni		Zamuda od 6 do 30 dni		Zamuda od 31 do 90 dni		Zamuda 91 dni in več	
2015	7.526 €	7.526 € 100,0%	7.526 €	100,0%	- €	0,0%	- €	0,0%	- €	0,0%
2016	2.843.499 €	2.843.499 € 100,0%	2.280.824 €	80,2%	411.607 €	14,5%	151.068 €	5,3%	- €	0,0%
2017	13.636.179 €	13.599.581 € 99,7%	10.071.360 €	74,1%	2.674.736 €	19,7%	444.409 €	3,3%	409.076 €	3,0%
2018	30.487.010 €	30.487.010 € 100,0%	23.547.865 €	77,2%	5.943.004 €	19,5%	797.335 €	2,6%	198.806 €	0,7%
2019	85.666.623 €	83.255.754 € 97,2%	52.785.894 €	63,4%	22.476.099 €	27,0%	5.242.149 €	6,3%	2.751.612 €	3,3%
2020	88.266.468 €	86.901.683 € 98,5%	44.146.596 €	50,8%	26.331.689 €	30,3%	11.515.161 €	13,3%	4.908.238 €	5,6%
2021	110.083.713 €	107.656.033 € 97,8%	66.143.194 €	61,4%	31.032.086 €	28,8%	9.215.530 €	8,6%	1.265.222 €	1,2%
2022	125.214.282 €	98.454.955 € 78,6%	56.181.200 €	57,1%	33.667.490 €	34,2%	8.213.277 €	8,3%	392.987 €	0,4%
SKUPAJ	456.205.301 €	423.206.040 € 92,8%	255.164.459 €	60,3%	122.536.711 €	29,0%	35.578.929 €	8,4%	9.925.940 €	2,3%

Pregled *neodplačanih* terjatev na dan 31.12.2022 glede na leto sklenitve posla:

Leto	Skupaj volumen	Izvorni nominalni znesek	NEODPLAČANE TERJATVE			
			Prejeta delna poplačila	Odpri bruto saldo	Priporočene slabitve	Odpri neto saldo
2015	7.526 €	- € 0,0%	- €	- €	- €	- €
2016	2.843.499 €	- € 0,0%	- €	- €	- €	- €
2017	13.636.179 €	36.599 € 0,3%	25.344 €	11.255 €	-11.255 €	- €
2018	30.487.010 €	- € 0,0%	- €	- €	- €	- €
2019	85.666.623 €	2.367.865 € 2,8%	197.441 €	2.170.423 €	-1.944.286 €	226.138 €
2020	88.266.468 €	1.153.598 € 1,3%	169.285 €	984.312 €	-769.700 €	214.613 €
2021	110.083.713 €	2.427.681 € 2,2%	345.380 €	2.082.301 €	-1.170.563 €	911.738 €
2022	125.214.282 €	26.759.327 € 21,4%	745.430 €	26.013.897 €	-1.092.827 €	24.921.070 €
SKUPAJ	456.205.301 €	32.745.069 € 7,2%	1.482.880 €	31.262.189 €	-4.988.630 €	26.273.559 €



Pregled terjatev, ki so bile do dne 31.12.2022 *umaknjene iz izterjave* (dokončno zaključen postopek izterjave):

Leto	Skupaj volumen			TERJATVE, UMAKNJENE IZ IZTERJAVE	
		Izvorni nominalni znesek		Prejeta delna poplačila	Končni odpis
2015	7.526 €	- €	0,0%	- €	- €
2016	2.843.499 €	- €	0,0%	- €	- €
2017	13.636.179 €	- €	0,0%	- €	- €
2018	30.487.010 €	- €	0,0%	- €	- €
2019	85.666.623 €	43.005 €	0,1%	12.604 €	30.402 €
2020	88.266.468 €	211.187 €	0,2%	31.618 €	179.569 €
2021	110.083.713 €	- €	0,0%	- €	- €
2022	125.214.282 €	- €	0,0%	- €	- €
SKUPAJ	456.205.301 €	254.192 €	0,1%	44.221 €	209.971 €



Koncentracije likvidnostnih tveganj

V zvezi sklepanjem borznih poslov preko BT finančne platforme, uprava družbe redno spremlja koncentracije likvidnostnih tveganj do nasprotnih strank – tj. do vlagateljev – pri čemer zasleduje politiko čim širše razpršenosti. Konec leta 2022 je skupni neto portfelj članov borze na BT finančni platformi (neto stanja na podračunih terjatev in stanja na podračunih denarja) znašal 28.747.350 EUR. Spodnja tabela povzema koncentracije likvidnostnih tveganj na presečni datum 31.12.2022 s primerjavo na predhodno leto:

	Neto portfelj strank 31.12.2021	Neto portfelj strank 31.12.2022
	Vlagatelji	Vlagatelji
Največja nasprotna stranka*	18,2%	18,5%
Največje 3 nasprotnne stranke*	36,4%	37,1%
Največjih 5 nasprotnih strank*	52,4%	53,7%
Največjih 10 nasprotnih strank*	72,0%	71,9%
Vse ostale nasprotnne stranke	28,0%	28,1%
Skupaj	100,0%	100,0%
	34.061.021 €	28.747.350 €

* opomba: med desetimi največjimi člani borze – vlagatelji je skupaj šest investicijskih skladov, ki jih upravljajo tri med seboj povezane družbe za upravljanje.

Statistika strank

Družba v zvezi s sklepanjem poslov na BT finančni platformi izračunava tudi kazalca osipa in življenjskega cikla strank (ang. *client churn* in *client lifetime*) in sicer ločeno za člane borze – prejemnike financiranja in člane borze - vlagatelje:

- **Osip strank (*churn*)** predstavlja delež aktivnih članov borze v opazovanem obdobju, ki v naslednjem obdobju ne sklenejo več nobenega novega borznega posla (prekinitev uporabe BT finančne platforme). Skladno z izbrano metodologijo se osip strank za vsako opazovano obdobje izračunava z enoletnim zamikom.
- **Življenjski cikel stranke (*client lifetime*)** je podatek, izračunan iz letnega osipa strank. Predstavlja povprečno trajanje poslovnega razmerja stranke z Borzo terjatev, merjeno v letih (npr. 50% letni osip implicira 2-letni življenjski cikel stranke).

V spodnjih tabelah je prikazana statistika osipa in življenjskega cikla aktivnih članov borze na BT finančni platformi za štiriletno obdobje 2018 – 2021:



Člani borze – prejemniki financiranja

	Aktivne stranke	Letni osip	Življenjski cikel (let)
2018	102	31,4%	3,2
2019	212	33,0%	3,0
2020	188	26,1%	3,8
2021	199	21,6%	4,6
POVPREČJE:		28,0%	3,6

Člani borze – vlagatelji

	Aktivne stranke	Letni osip	Življenjski cikel (let)
2018	77	13,0%	7,7
2019	144	9,0%	11,1
2020	180	30,6%	3,3
2021	146	15,8%	6,3
POVPREČJE:		17,1%	5,9

V štiriletnem obdobju 2018 – 2021 je povprečni življenjski cikel prejemnikov financiranja znašal 3,6 let, medtem ko je življenjski cikel vlagateljev v povprečju trajal 5,9 let.

Pomembni dogodki v letu 2022

V nadaljevanju so povzeti pomembnejši dogodki pri poslovanju družbe v poslovnem letu:

- **Razvojne aktivnosti vezane na dostop do SISBIZ in PSD2 podatkovnih servisov.** V okviru aktivnosti za prilagoditev poslovnega modela in prenovo BT finančne platforme je družba v letu 2022 izvajala razvojne aktivnosti za dostop in integracijo centralnega kreditnega registra SISBIZ pri Banki Slovenije in PSD2 podatkovnega servisa (»odprto bančništvo«) pri družbi Bankart. Sklenjene so bile potrebne pogodbe za ureditev dostopa. Ob zaključku leta so bile tehnološke rešitve za dostop in integracijo obeh podatkovnih baz razvite in v fazi testiranja.
- **Revolving posojilo v višini 75.000 EUR pri Banki Sparkasse.** V februarju je Borza terjatev za povečanje likvidnostne rezerve z Banko Sparkasse sklenila pogodbo za pridobitev revolving posojila v višini 75.000 EUR. Pogodba je sklenjena za obdobje treh let in nosi fiksno letno obrestno mero 2,50%. Ob zaključku leta 2022 je bilo posojilo v celoti nečrpano in je bilo na razpolago družbi.
- **Izplačilo zadnjega obroka CONDA obresti.** V marcu je Borza terjatev vlagateljem, ki so družbi v letu 2016 zagotovili financiranje v obliki mezzaninskih posojil preko platforme za množično investiranje CONDA (www.conda.eu), izplačala zadnji obrok obresti v višini 33.721 EUR. S tem je družba dokončno izpolnila vse svoje finančne obveznosti iz naslova prejetih CONDA posojil.
- **Selitev poslovnih prostorov.** Zaradi nepodaljšanja najemne pogodbe za predhodno najete poslovne prostore v stavbi na lokaciji Likozarjeva ulica 3 v Ljubljani je Borza terjatev v avgustu izvedla selitev v nove poslovne prostore na naslovu Stegne 11A v Ljubljani. Skupna investicija v adaptacijo novih poslovnih prostorov pred vselitvijo je dosegla 38.010 EUR, ki jo družba v



poslovnih knjigah vodi kot vlaganja v opredmetena osnovna sredstva v tuji lasti s 5-letno amortizacijsko dobo.

- **Spremembe cenovnih pogojev za sklepanje poslov na BT finančni platformi.** V drugi polovici leta 2022 je Borza terjatev izvedla več sprememb cenika storitev in zahtevanih diskontnih stopenj (obrestnih mer) za sklepanje borznih poslov na BT finančni platformi, s čimer je sledila splošnemu višanju obrestnih mer na finančnih trgih.
- **11. skupščina delničarjev Borze terjatev.** V juniju je bila izvedena redna letna skupščina družbe, na kateri so se delničarji seznanili z revidiranim letnim poročilom družbe za poslovno leto 2021 z mnenjem revizorja in pisnim poročilom predsednika nadzornega sveta o delu nadzornega sveta v letu 2021 s predlogi za delitev bilančnega dobička, seznanitvijo z letnim poročilom in podelitvijo razrešnice upravi in nadzornemu svetu za leto 2021. Delničarji so predlagane sklepe podprli in sklenili, da bilančni dobiček družbe, ki je na dan 31.12.2021 znašal 45.144,92 EUR, ostane nerazporejen.
- **Spremembe v upravi in nadzornemu svetu družbe.** Na podlagi izražene želje in napovedi je g. Janez Klobčar v septembru predčasno zaključil mandat predsednika uprave Borze terjatev. Nadzorni svet družbe je za novega predsednika uprave s štiriletnim mandatom imenoval g. Marka Ranta, za člana uprave pa je bil imenovan g. Matija Pance. Vzporedno s tem sta iz nadzornega sveta odstopila dotedanja člana g. Žiga Debeljak in g. Andrej Rant, delničarji pa so na 12. skupščini družbe za nadomestna člana nadzornega sveta imenovali g. Artjoma Bajdaka in g. Janeza Klobčarja. Slednji je v decembru prevzel vodenje nadzornega sveta.
- **Dokapitalizacija hčerinske družbe BT NALOŽBE, d.o.o.** V pripravi na oddajo vloge za pridobitev statusa upravljavca specialnega investicijskega sklada pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev je Borza terjatev v juliju izvedla povečanje osnovnega kapitala hčerinske družbe BT NALOŽBE, d.o.o. iz 7.500 EUR na 100.000 EUR. S tem je bila izpolnjena zakonska zahteva [50. člena ZUAIS](#) glede zahtevanega zneska osnovnega kapitala upravljavca SIS. Povečanje osnovnega kapitala je bilo izvedeno delno iz lastnih sredstev hčerinske družbe (37.764,36 EUR), delno pa z vplačilom novega denarnega vložka Borze terjatev v višini 54.735,64 EUR.
- **Spremembe zakonitih zastopnikov hčerinske družbe BT NALOŽBE, d.o.o.** Zaradi prenehanja zaposlitve je bil z mesta direktorja hčerinske družbe BT NALOŽBE, d.o.o. oktobra razrešen g. Matej Justin. Za nove zakonite zastopnike družbe so bili v letu 2022 imenovani g. Dejan Kilar, g. Marko Rant in g. Matija Pance.



Pregled poslovanja - hčerinske družbe

BT NALOŽBE, d.o.o.

BT NALOŽBE d.o.o. (MŠ: 6939619000; www.btn.si) je hčerinska družba v 100% lasti Borze terjatev z osnovnim kapitalom 100.000 EUR. Njena izključna dejavnost je upravljanje alternativnih investicijskih skladov, skladno z določbami Zakona o upravljavcih alternativnih investicijskih skladov in Zakona o oblikah alternativnih investicijskih skladov. Direktorji družbe na dan 31.12.2022 so bili g. Dejan Kilar, g. Matija Pance in g. Marko Rant.

Družba ima v upravljanju en alternativni vzajemni sklad – *BTN sklad terjatev in posojil*, ki sredstva vlaga v terjatve in posojila preko BT finančne platforme v Sloveniji in na Hrvaškem. Sklad je namenjen profesionalnim vlagateljem in predstavlja alternativno, posredno obliko vlaganja pri Borzi terjatev.

BT Naložbe nima zaposlenih in posluje z minimalnimi stroški. Kot upravljevalec sklada skrbi za naložbeno politiko *BTN sklada terjatev in posojil* na BT finančni platformi (določanje vrst in maksimalne ročnosti poslov, zahtevane stopnje razpršenosti portfelja, ciljne strukture portfelja po bonitetnih razredih, ipd.) Družba skladu zaračunava letno upravljavsko provizijo v višini 0,75% čiste vrednosti sredstev sklada. Vstopne in izstopne provizije za vlagatelje se ne obračunavajo. Dodatno BT Naložbe ustvarja tudi finančne prihodke iz vlaganja lastnega kapitala.

V spodnji tabeli so povzeti ključni kazalci poslovanja hčerinske družbe BT Naložbe za pretekla štiri leta:

	2019	2020	2021	2022
<u>BTN sklad terjatev in posojil</u>				
Čista vrednost sredstev sklada				
<i>povprečje obdobja</i>	341.678 €	1.615.296 €	2.061.955 €	2.737.210 €
<i>zaključek obdobja</i>	876.933 €	1.613.141 €	3.228.854 €	1.995.091 €
Neto ustvarjen donos sklada (v %)	14,0%	-3,7%	5,0%	0,0%
<u>Drugi poslovni kazalci družbe</u>				
Skupna sredstva*	1.233.096 €	76.259 €	49.349 €	111.033 €
Skupni kapital	16.002 €	17.920 €	46.014 €	106.862 €
Čisti poslovni izid	8.018 €	9.670 €	28.094 €	12.885 €

* BT Naložbe se je avgusta leta 2019 pri Agenciji za trg vrednostnih papirjev registrirala kot upravljevalec alternativnih investicijskih skladov in ustanovila alternativni vzajemni sklad *BTN sklad terjatev in posojil*. Pred tem je družba za lasten račun vlagala sredstva, ki si jih je izposojala na trgu.

V okviru hčerinske družbe BT NALOŽBE, d.o.o. sta trenutno v teku dva pomembna vsebinska projekta:

- **Razvoj novega spletnega portala za *BTN sklad terjatev in posojil*.** Gre za projekt, ki se izvaja v okviru širše strategije skupine Borze terjatev za postopno preoblikovanje naložbenih produktov za vlagatelje v smeri upravljanih alternativnih investicijskih skladov, namesto neposrednega vlaganja na BT platformi. Novi portal bo vlagateljem zagotovil možnost on-line registracije in pristopa k skladu ter vpogleda v stanje in gibanje naložbe.



- **Postopek za pridobitev statusa upravljavca specialnih investicijskih skladov pri ATVP.** BT Naložbe ima trenutno status registriranega upravljavca alternativnih investicijskih skladov in lahko *BTN sklad terjatev in posojil* trži le profesionalnim vlagateljem. Družba je pri agenciji v avgustu 2022 vložila vlogo za pridobitev statusa upravljavca specialnih investicijskih skladov in vlogo za pridobitev statusa specialnega investicijskega sklada za *BTN sklad terjatev in posojil*. Obe vlogi sta bili v novembru 2022 še dodatno dopolnjeni in sta bili ob zaključku leta v reševanju pri agenciji. Po pridobitvi statusa SIS bo lahko družba *BTN sklad terjatev in posojil* poleg profesionalnim vlagateljem tržiła tudi neprofesionalnim vlagateljem z minimalnim vložkom 50.000 EUR.

Drugi pomembni dogodki v zvezi s hčerinsko družbo BT Naložbe v letu 2022 so bili:

- **Povečanje osnovnega kapitala družbe.** V pripravi na oddajo vloge za pridobitev statusa upravljavca SIS je bilo v juliju 2022 izvedeno povečanje osnovnega kapitala BT Naložbe iz 7.500 EUR na 100.000 EUR. S tem je bila izpolnjena zakonska zahteva 50. člena ZUAIS glede zahtevanega zneska osnovnega kapitala upravljavca SIS. Povečanje osnovnega kapitala je bilo izvedeno delno iz lastnih sredstev družbe (37.764,36 EUR), delno pa z vplačilom dodatnega denarnega vložka Borze terjatev kot edinega delničarja (54.735,64 EUR).
- **Spremembe zakonitih zastopnikov.** Zaradi prenehanja zaposlitve je bil z mesta direktorja BT Naložbe oktobra 2022 razrešen g. Matej Justin. Za nove zakonite zastopnike družbe so bili v letu 2022 imenovani g. Dejan Kilar, g. Marko Rant in g. Matija Pance.

P2P FINANCE d.o.o.

P2P FINANCE d.o.o. (OIB: 95834315072; www.p2pfinance.hr) je hčerinska družba v 92,50% lasti Borze terjatev z osnovnim kapitalom 300.000 kn / 39.816,84 EUR s sedežem v Zagrebu. Družba je upravljavec BT finančne platforme na Hrvaškem, ki je bila lansirana decembra 2020 pod blagovno znamko »P2P Finance«. Direktor družbe je g. Sašo Breitenberger.

Spodnja tabela povzema ključne kazalce poslovanja hčerinske družbe P2P Finance za pretekla štiri leta:

	2019	2020	2021	2022
P2PF finančna platforma				
Volumen sklenjenih poslov	N/P	N/P	6.673.539 kn	27.959.068 kn
Neto prihodki od provizij	N/P	N/P	103.811 kn	729.085 kn
Skupna sredstva strank				
<i>povprečje obdobja</i>	N/P	N/P	2.897.524 kn	6.708.911 kn
<i>zaključek obdobja</i>	N/P	N/P	4.590.971 kn	10.615.904 kn
<i>povprečna stopnja investiranosti</i>	N/P	N/P	33,7%	65,0%
Število aktivnih strank	N/P	N/P	24	54
<i>prejemniki financiranja</i>	N/P	N/P	14	41
<i>vlagatelji</i>	N/P	N/P	10	13
Neto donos vlagateljev	N/P	N/P	78.760 kn	459.794 kn
Neto donos vlagateljev (v %)	N/P	N/P	2,7%	6,9%



	2019	2020	2021	2022
Drugi poslovni kazalci družbe				
Skupna sredstva	299.557 kn	135.735 kn	274.146 kn	291.482 kn
Skupni kapital	298.307 kn	106.039 kn	258.856 kn	280.350 kn
Čisti poslovni izid	-1.693 kn	-376.487 kn	-688.307 kn	-91.858 kn

P2P Finance je trenutno še zmeraj v zagoni in je v letu 2022 poleg direktorja imela še dva redno zaposlena delavca. Financiranje za zagon P2P Finance zagotavlja matična družba Borza terjatev z naknadnimi vplačili kapitala. V letu 2022 je bilo dodatno izvedenih za 15.000 EUR naknadnih vplačil, skupna akumulirana vrednost naložbe (tj. vplačani osnovni kapital ob ustanovitvi družbe in vsa dosedanja naknadna vplačila skupaj) pa je na dan 31.12.2022 znašala 192.730 EUR.

Pomembni dogodki v zvezi s hčerinsko družbo P2P Finance v letu 2022 so bili:

- **Dosežena dobičkonosnost poslovanja.** Družba je v četrtem trimesečju leta 2022 prvič dosegla pozitiven izid iz poslovanja in zabeležila dobiček pred davki v višini 89.002 kn (11.809 EUR).
- **Prilagoditev P2PF platforme ob uvedbi evra na Hrvaškem.** V decembru je Borza terjatev pripravila IT nadgradnjo za uvedbo evra na hrvaški P2PF platformi. Prehod na novo valuto ob koncu leta je bil uspešno izveden.



Ocena tveganj

Spodnja tabela povzema glavne kategorije tveganj s katerimi se sooča družba BORZA TERJATEV, d.d. pri svojem poslovanju, skupaj z oceno tveganja po posameznih kategorijah po presoji uprave v trenutku priprave letnega poročila.

Kategorija	Opis	Možni vzroki	Ocena tveganja
Kreditna tveganja	Neplačilo zapadlih terjatev in posojil	<ul style="list-style-type: none">- Nezmožnost plačila nasprotne stranke- Poslovna prevara nasprotne stranke- Drugi kreditni dogodki (npr. smrt samostojnega podjetnika)	Srednja
Likvidnostna tveganja	Prekinitev trgovanja vlagateljev	<ul style="list-style-type: none">- Izgube ali slabi donosi pri vlaganju- Slaba uporabniška izkušnja vlagateljev- Sistemske spremembe v okolju- Individualni razlogi na strani vlagateljev	Srednja
Operativna tveganja	Prekinitev oziroma motnje pri izvajanju storitev za stranke	<ul style="list-style-type: none">- Nedelovanje zunanjih ponudnikov storitev (Dun & Bradstreet, Halcom, Si-Shell...)- Zunanji vdor v IT sistem- Odhod ključnih zaposlenih na BT- Nastop trajnejše nelikvidnosti družbe- Spremembe v zakonodaji, ki vplivajo na poslovni model družbe	Nizka
Sistemska tveganja	Širši sistemski dogodki, ki vplivajo na kreditna, likvidnostna in operativna tveganja pri poslovanju družbe	<ul style="list-style-type: none">- Gospodarska recesija- Politična nestabilnost- Nadaljevanje epidemije COVID-19- Neznana tveganja	Srednja



Načrtovana poslovna politika

Temeljno poslanstvo Borze terjatev je inoviranje na področju finančnega posredovanja. Skrb za zaposlene, kvalitetna uporabniška izkušnja za stranke, učinkovito upravljanje s tveganji in stabilnost so temelji, na katerih družba gradi svoje poslovanje. Borza terjatev pospešuje likvidnost in izboljšuje dostopnost financiranja za slovenska mikro, mala in srednje velika podjetja, vlagateljem pa odpira okno na trg faktoringa in jim omogoča razpršeno, varno in donosno naložbo.

Uprava Borze terjatev zasleduje naslednjo poslovno politiko:

- **Kratkoročni cilj preoblikovanja poslovnega modela (»BT v3.0«).** Ti ukrepi bodo namenjeni prilagoditvi temeljnega poslovnega modela Borze terjatev iz obstoječega komisijskega posredovanja pri sklepanju finančnih poslov (vzajemno financiranje) v upravljanje premoženja z nadgradnjo sistemov in postopkov za celovito upravljanje s tveganji. Razvoj dejavnosti upravljanja alternativnih vzajemnih skladov preko hčerinske družbe BT Naložbe (projekt »SIS«) bo širšemu krogu vlagateljev omogočil enostavnejše, posredno vlaganje pri Borzi terjatev. Prav tako bo omenjeni prehod Borzi terjatev zagotovil tudi enostavnejše upravljanje z likvidnostnimi tveganji. Ukrepi za izboljšano upravljanje kreditnih tveganj bodo vključevali izrabo novih podatkovnih virov (projekta »SISBIZ« in »PSD2«), prav tako pa tudi bolj konservativen pristop pri sklepanju novih poslov. Opisani prehod v poslovni model upravljanja premoženja bo v primerjavi z obstoječim poslovnim modelom vzajemnega financiranja tudi občutno zmanjšal intenzivnost administrativne podpore za stranke, s tem pa se bodo zmanjšala tudi operativna tveganja, ki jim je pri svojem poslovanju izpostavljena družba. Navedeni ukrepi se bodo izvajali predvsem v letu 2023, najbolj intenzivno v prvi polovici leta.
- **Dolgoročna politika rasti poslovanja in penetracije trga.** Uprava družbe bo po implementaciji opisanih kratkoročnih ukrepov izvajala politiko rasti in globinske penetracije trga. Na strani prejemnikov financiranja bo družba še naprej delovala primarno v segmentu kratkoročnega financiranja malih in srednje velikih podjetij, na strani vlagateljev pa bo naslavljala tako profesionalne vlagatelje kot tudi neprofesionalne vlagatelje z minimalnim vložkom 50.000 EUR. Temu konceptu bo sledil tudi razvoj hčerinske družbe P2P FINANCE d.o.o. na Hrvaškem. Ukrepi za intenzivno rast poslovanja se bodo pospešeno izvajali predvidoma od leta 2024 dalje, vzporedno s tem pa bo uprava poskrbela za ustrezno interno strukturiranje delovnih procesov in nadzirala stroškovno učinkovitost družbe pri poslovanju.



Družbeno odgovorno poslovanje - ESG

Borza terjatev pri svojem delovanju zasleduje družbeno odgovorno ravnanje po načelih ESG (ang. *Environmental, Social, Governance*) pri čemer ta načela v svoje poslovanje vpeljuje v obsegu in vsebini, ki ustrezata velikosti in temeljni dejavnosti podjetja.

Glavni elementi družbeno odgovornega poslovanja Borze terjatev obsegajo:

- **Environmental** – Družba posluje z uporabo visoke stopnje digitalizacije procesov in z minimalnim obsegom fizične dokumentacije. Odpiranje trgovalnega računa za člane borze in sklepanje borznih poslov na BT finančni platformi poteka v elektronski obliki, pri čemer se vsa podporna dokumentacija samodejno generira v elektronskem .pdf formatu in strankam posreduje preko elektronske pošte. BT finančna platforma prav tako podpira možnost osebne identifikacije strank na daljavo, z uporabo kvalificiranih digitalnih potrdil.
- **Social** – Borza terjatev je predana izboljševanju poslovnega okolja, pospeševanju likvidnosti in podpori domačemu krožnemu gospodarstvu. V sedmih letih od lansiranja BT finančne platforme je bilo preko nje sklenjenih za več kot 450 milijonov EUR borznih poslov, s katerimi je več sto mikro, malih in srednje velikih podjetij v Sloveniji pridobilo financiranje za poslovanje, rast in razvoj. V interni sferi družba izkazuje skrb do zaposlenih z vzpodbujanjem pozitivno naravnane delovnega okolja in sodelovanja med zaposlenimi, omogočanjem fleksibilnega delovnega časa za zaposlene v okviru njihovih zadolžitev in delovnih nalog, zagotavljanja ustreznega plačila in nagrajevanja zaposlenih ter s financiranjem pokojninskega načrta prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za vse zaposlene.
- **Governance** – Organi družbe pri svojem delovanju zasledujejo načela strokovnosti, dobrih poslovnih praks in transparentnosti. Borza terjatev se je z namenom izboljšanja korporativnega upravljanja v letu 2021 preoblikovala v delniško družbo z dvotirnim sistemom upravljanja in je ob tem uvedla tudi prostovoljno revizijo letnega poročila. Temu sledita tudi obseg in vsebina pripravljenega letnega poročila za poslovno leto 2022, ki presega minimalni standard letnih poročil majhnih gospodarskih družb po ZGD-1. Borza terjatev s tem na področju poročanja in informiranja delničarjev ter ostalih deležnikov družbe vzpostavlja najboljše prakse in se zgleduje po večjih gospodarskih sistemih.



Pomembnejši poslovni dogodki po zaključku poslovnega leta

BORZA TERJATEV, d.d. je v prvem trimesečju leta 2023 poslovala v skladu s sprejetim letnim poslovnim načrtom. Družba je v prvem kvartalu leta dosegla naslednje ključne kazalce poslovanja:

- Skupni volumen sklenjenih borznih poslov na BT finančni platformi je znašal 24.870.790 EUR.
- Družba je od sklenjenih borznih poslov obračunala 293.639 EUR neto trgovalnih provizij.
- Skupni portfelj strank na BT finančni platformi je na dan 31.03.2023 znašal 28.310.427 EUR.
- Neto dobiček vlagateljev na BT finančni platformi v prvem trimesečju je znašal 259.731 EUR.
- Družba je v prvih *dveh* mesecih leta 2023 dosegla dobiček pred davki v višini 55.783 EUR.

Prav tako sta v prvem trimesečju leta 2023 uspešno in skladno s sprejetim poslovnim načrtom poslovali tudi hčerinski družbi BT Naložbe in P2P Finance.



BORZA TERJATEV, d.d.
Stegne 11A
SI-1000 Ljubljana
www.borzaterjatev.si
info@borzaterjatev.si

Računovodsko poročilo



Bilanca stanja na dan 31.12.2022

Bilanca stanja družbe BORZA TERJATEV, d.d.

Podatki v EUR	Pojasnila	31.12.2022	31.12.2021
SREDSTVA		468.349	443.574
A. DOLGOROČNA SREDSTVA		324.772	248.043
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve		16.738	52.074
1. Neopredmetena sredstva	1	16.738	51.896
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve		0	178
II. Opredmetena osnovna sredstva	2	41.861	10.739
III. Naložbene nepremičnine		0	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe		254.965	185.230
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	3	254.965	185.230
2. Dolgoročna posojila		0	0
V. Dolgoročne poslovne terjatve	4	11.208	0
VI. Odložene terjatve za davek		0	0
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		125.574	178.118
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	5	1.500	3.393
II. Zaloge		0	0
III. Kratkoročne finančne naložbe		0	25
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil		0	0
2. Kratkoročna posojila		0	25
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	6	1.394	14.365
V. Denarna sredstva	7	122.679	160.335
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		18.003	17.413
Zunajbilančna sredstva	8	29.298.376	37.938.725
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		468.349	443.574
A. KAPITAL		374.048	301.107
I. Vpoklicani kapital		250.000	250.000
1. Osnovni kapital		250.000	250.000
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)		0	0
II. Kapitalske rezerve		3.586	3.586
III. Rezerve iz dobička		6.023	2.376
IV. Revalorizacijske rezerve		0	0



Podatki v EUR	Pojasnila	31.12.2022	31.12.2021
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		0	0
VI. Preneseni čisti poslovni izid (preneseni čisti dobiček/izguba)		45.145	0
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta (čisti dobiček/čista izguba poslovnega leta)		69.294	45.145
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		0	0
1. Rezervacije		0	0
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev		0	0
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI		0	0
I. Dolgoročne finančne obveznosti		0	0
II. Dolgoročne poslovne obveznosti		0	0
III. Odložene obveznosti za davek		0	0
Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		94.300	108.747
I. Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev		0	0
II. Kratkoročne finančne obveznosti		50	247
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	9	94.250	108.501
D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE		0	33.720
Zunajbilančne obveznosti	10	29.298.376	37.938.725



Izkaz poslovnega izida za leto 2022

Izkaz poslovnega izida z vključenim izkazom bilančnega dobička družbe BORZA TERJATEV, d.d.

Podatki v EUR	Pojasnila	2022	2021
POSLOVNI PRIHODKI		2.153.797	1.859.970
1. Čisti prihodki od prodaje	11	2.145.820	1.830.393
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		0	0
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	26.839
4. Drugi poslovni prihodki		7.977	2.738
POSLOVNI ODHODKI		-2.216.035	-1.981.741
5. Stroški blaga, materiala in storitev		-1.465.795	-1.347.698
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala		-5.419	-5.758
b) Stroški storitev	12	-1.460.376	-1.341.940
6. Stroški dela		-602.937	-569.405
a) Stroški plač		-437.361	-415.106
b) Stroški pokojninskih zavarovanj		-60.821	-58.533
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj		-31.781	-30.177
č) Drugi stroški dela		-72.974	-65.589
7. Odpisi vrednosti		-61.056	-62.999
a) Amortizacija		-59.162	-61.365
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih		0	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih		-1.893	-1.634
8. Drugi poslovni odhodki	13	-86.247	-1.639
FINANČNI PRIHODKI		1.615.706	2.340.001
9. Finančni prihodki iz deležev		6.773	0
10. Finančni prihodki iz danih posojil	14	1.264.262	1.839.951
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	344.670	500.049
FINANČNI ODHODKI		-1.471.186	-2.163.784
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb		0	0
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	-1.264.882	-1.656.643
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	17	-206.303	-507.141
DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI		-495	1
15. Drugi prihodki		10	33
16. Drugi odhodki		-505	-32



Podatki v EUR	Pojasnila	2022	2021
DAVEK IZ DOBIČKA			
17. Davek iz dobička		-8.846	-6.926
18. Odloženi davki		0	0
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		72.941	47.521
20. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur v obračunskem obdobju		12,08	12,32
BILANČNI DOBIČEK / IZGUBA			
21. Preneseni dobiček/izguba		45.145	0
22. Zmanjšanje kapitalskih rezerv		0	0
23. Zmanjšanje rezerv iz dobička		0	0
a) zmanjšanje zakonskih rezerv		0	0
b) zmanjšanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže		0	0
c) zmanjšanje statutarnih rezerv		0	0
č) zmanjšanje drugih rezerv iz dobička		0	0
24. Povečanje rezerv iz dobička		3.647	2.376
a) povečanje zakonskih rezerv		3.647	2.376
b) povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže		0	0
c) povečanje statutarnih rezerv		0	0
č) povečanje drugih rezerv iz dobička		0	0
24.a Dolgoročno odloženi stroški razvijanja na bilančni presečni dan		0	0
25. Bilančni dobiček/izguba		114.439	45.145



Priloge s pojasnili k izkazom

Sprejete računovodske usmeritve

Računovodski izkazi so skupaj s pojasnili izdelani na osnovi Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in Slovenskih računovodskih standardov (SRS 2016). Temeljni računovodski predpostavki upoštevani pri izdelavi računovodskih izkazov sta upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov in upoštevanje časovne neomejenosti delovanja. Pri izdelavi računovodskih izkazov so upoštevane tudi osnovne kakovostne značilnosti računovodskih izkazov, to so razumljivost, ustreznost, zanesljivost in primerljivost.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Sestavljajo jo nakupna cena, uvozne in nevračljive dajatve in stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati usposobitvi opredmetenega osnovnega sredstva za uporabo. Družba za merjenje opredmetenih osnovnih sredstev uporablja model nabavne vrednosti. Taka opredmetena osnovna sredstva izkazuje po njihovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve. Družba določa letne amortizacijske stopnje glede na dobo koristnosti posameznega opredmetenega osnovnega sredstva ali skupine opredmetenih osnovnih sredstev. Organizacija uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev je bila v tekočem poslovnem letu obračunana po naslednjih stopnjah, ki se v primerjavi s preteklim obdobjem niso spremenile:

Računalniška oprema:	50%
Pisarniška druga oprema:	20%
Vlaganja v tuja opredmetena osnovna sredstva:	20%

Neopredmetena sredstva

Za začetno pripoznanje neopredmetenih sredstev veljajo enaka pravila kot za pripoznanje opredmetenih osnovnih sredstev. Družba vodi neopredmetena sredstva po njihovih nabavnih vrednostih, zmanjšanih za amortizacijske popravke vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitev. Dobe koristnosti in metode amortiziranja neopredmetenih sredstev se presojujejo na enak način, kot velja za opredmetena osnovna sredstva.

Amortizacija neopredmetenih poslovnih sredstev je bila v tekočem poslovnem letu obračunana po naslednji stopnji, ki se v primerjavi s preteklim obdobjem ni spremenila:

Programska oprema:	20%
--------------------	-----

Terjatve

Terjatve se pripozna, ko je verjetno, da bodo gospodarske koristi, povezane z njo, pritekale v družbo in je njeno izvirno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo plačane. Najmanj enkrat letno poslovodstvo preveri ustreznost izkazane velikosti posamezne terjatve. Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane delno ali v celoti, se izkaže kot dvomljive in sporne, če se zaradi njih začne sodni postopek ali obstaja spor in dvom o njihovem plačilu. Če obstajajo nepristranski dokazi, da je prišlo pri



terjatvi do izgube zaradi prevrednotenja na nižjo udenarljivo vrednost, se izguba zaradi oslabitve izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo in sedanjo vrednostjo pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, ki so diskontirani po dejanski oziroma dogovorjeni obrestni meri. Izguba bremeni prevrednotovalne poslovne odhodke v zvezi s terjatvami.

Zaloge

Količinsko enoto zaloge materiala se ovrednoti po nabavi ceni, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne dajatve in neposredni stroški nabave. Nakupna cena je zmanjšana za dobljene popuste. Poslovodstvo družbe najmanj enkrat letno preveri, ali je treba zaloge prevrednotiti. To je takrat, ko knjigovodska vrednost presega čisto iztržljivo vrednost. Zmanjšanje vrednosti zaloge trgovskega blaga obremenjuje poslovne odhodke.

Denar in denarna sredstva

Denarna sredstva sestavlja knjižni denar in denar v gotovini. Denarno sredstvo se ob začetnem pripoznanju izkaže v znesku, ki izhaja iz ustrezne listine, po preveritvi, da ima takšno naravo.

Aktivne in pasivne časovne razmejitve

V aktivnih časovnih razmejitvah so zajeti kratkoročno odloženi stroški (odhodki) in predhodno nezaračunani prihodki, v pasivnih časovnih razmejitvah pa vnaprej vračunani stroški (odhodki) in kratkoročno odloženi prihodki.

Obveznosti

Dolgovi se ob začetnem pripoznavanju ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku.

Prihodki

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali zmanjšanjem dolga in je povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Prihodki od opravljenih storitev, razen od opravljenih storitev, ki vodijo do finančnih prihodkov, se merijo po prodajnih cenah storitev glede na stopnjo njihove dokončnosti.

Odhodki

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Pojasnila k izkazom

1 – Neopredmetena sredstva

Podatki v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Premoženjske in druge pravice	288.469	288.469
Premoženjske in druge pravice v pridobivanju	16.738	0
Popravek vrednosti neopredmetenih sredstev	-288.469	-236.573
Neopredmetena sredstva skupaj	16.738	51.896

Premoženjske in druge pravice predstavljajo materialne avtorske pravice za programsko aplikacijo »BT finančna platforma v2.0«, ki jo je družba razvila sama in ki jo uporablja pri lastnem poslovanju. BT finančna platforma je bila v preteklosti usredstvena po stroškovni vrednosti razvoja in je bila na dan 31.12.2022 že v celoti amortizirana.



Premoženjske in druge pravice v pridobivanju predstavljajo še neaktivirano neopredmeteno sredstvo »BTN portal«, ki je v fazi razvoja.

2 – Opredmetena sredstva

Podatki v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Oprema in nadomestni deli	37.749	39.520
Drobni inventar	960	960
Vlaganja v opredmetena osnovna sredstva v tuji lasti	38.010	0
Popravek vrednosti opreme in nadomestnih delov	-32.117	-29.724
Popravek vrednosti drobnega inventarja	-208	-16
Popravek vrednosti vlaganj v osnovna sredstva v tuji lasti	-2.534	0
Opredmetena sredstva skupaj	41.861	10.739

Postavka oprema in nadomestni deli predstavlja pisarniško opremo v uporabi družbe.

Vlaganja v opredmetena osnovna sredstva v tuji lasti predstavljajo vlaganja v ureditev najetih poslovnih prostorov v stavbi na naslovu Stegne 11A, Ljubljana, ki so bila izvedena v letu 2022.

3 – Dolgoročne finančne naložbe

Podatki v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Delnice in deleže družb v skupini, po nabavni vrednosti - doma	62.236	7.500
Delnice in deleže družb v skupini, po nabavni vrednosti - tujina	192.730	177.730
Dolgoročne finančne naložbe skupaj	254.965	185.230

Dolgoročne finančne naložbe predstavljajo poslovne deleže v hčerinskih družbah BT NALOŽBE, d.o.o. v Sloveniji in P2P FINANCE d.o.o. na Hrvaškem. Vrednost dolgoročnih finančnih naložb se je v letu 2022 povečala zaradi izvedenih dokapitalizacij v višini 54.736 EUR (BT Naložbe) in 15.000 EUR (P2P Finance).

4 – Dolgoročne poslovne terjatve

Podatki v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Dane dolgoročne varščine	11.208	0
Dolgoročne poslovne terjatve skupaj	11.208	0

Dolgoročne poslovne terjatve družbe na dan 31.12.2022 predstavljajo dolgoročno dano varščino za najete poslovne prostore v stavbi na naslovu Stegne 11A, Ljubljana.

5 – Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo

Podatki v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Druga nekratkoročna sredstva, namenjena prodaji	1.500	3.393
Skupaj sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	1.500	3.393

Druga nekratkoročna sredstva, namenjena prodaji, predstavljajo lastninsko pravico za spletno domeno www.invoice.com. V letu 2022 je bila izvedena prilagoditev vrednotenja navedenega sredstva navzdol za -1.893 EUR.

6 – Kratkoročne poslovne terjatve

Podatki v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	50	4.526
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.344	9.839
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	1.394	14.365



Družba temeljne prihodke ustvarja z obračunavanjem trgovalnih provizij članom borze pri sklepanju borznih poslov na BT finančni platformi. Terjatve iz tega naslova se poravnava v realnem času, v okviru poravnalnega sistema same platforme. Družba v bilanci stanja zato izkazuje zgolj minimalne kratkoročne poslovne terjatve iz drugih naslovov.

7 – Denarna sredstva

Podatki v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Denarna sredstva na transakcijskih računih pri bankah	80.909	137.388
Denarna sredstva na hišnem računu – BT finančna platforma	41.771	22.945
Denarna sredstva na hišnem računu – off-line posli	0	2
Skupaj denarna sredstva	122.679	160.335

Družba lastna denarna sredstva hrani na transakcijskem računu IBAN št. SI56 3400 0101 7965 118 pri banki Sparkasse d.d., prav tako pa tudi na hišnem računu na BT finančni platformi, na katerega se tekoče stekajo trgovalne provizije iz naslova sklenjenih borznih poslov. Denarna sredstva na hišnem računu na BT finančni platformi so družbi na razpolago za takojšnje izplačilo na transakcijski račun pri banki.

8 – Zunajbilančna sredstva

Podatki v EUR	31.12.2022	31.12.2021
<u>BT finančna platforma</u>	<u>28.747.350</u>	<u>34.108.265</u>
Denarna sredstva na FTRR285	2.473.791	3.144.574
Terjatve in posojila do dolžnikov	31.262.189	34.109.685
Priporočene slabitve za terjatve in posojila do dolžnikov	-4.988.630	-3.145.994
<u>Off-line posli</u>	<u>0</u>	<u>3.264.433</u>
Denarna sredstva na FTRR552	0	2
Terjatve in posojila do dolžnikov	0	3.264.431
<u>Druga zunajbilančna sredstva</u>	<u>551.027</u>	<u>566.027</u>
Terjatve, odstopljene v zavarovanje za borzne posle	536.027	566.027
Zunajbilančne finančne naložbe v zvezi z borznimi posli	15.000	0
Skupaj zunajbilančna sredstva	29.298.376	37.938.725

Zunajbilančna sredstva se v celoti nanašajo na komisijsko poslovanje družbe za račun njenih komitentov:

- Skupna neto sredstva, ki izvirajo iz upravljanja BT finančne platforme, so na dan 31.12.2022 znašala 28.747.350 EUR, od tega 2.473.791 EUR denarnih sredstev, 31.262.189 EUR terjatev in posojil do dolžnikov in -4.988.630 EUR priporočenih slabitev za terjatve in posojila do dolžnikov. Denarna sredstva članov borze se hranijo na posebnem fiduciarnem transakcijskem računu IBAN št. SI56 3400 0101 8577 285 pri banki Sparkasse d.d., ločeno od denarnih sredstev družbe. Terjatve in posojila do dolžnikov, skupaj s priporočenimi slabitvami, se vodijo v registru terjatev, ki ga na podlagi pooblastila članov borze vodi družba.
- Družba je v preteklosti organizirala in izvajala tudi t.i. off-line posle – komisijske finančne posle, sklenjene izven BT finančne platforme. Družba opušča politiko sklepanja izvenborznih poslov in na dan 31.12.2022 iz tega naslova ni imela več nobenih sredstev.



- Druga zunajbilančna sredstva predstavljajo sredstva, ki so posredno povezana z upravljanjem BT finančne platforme. Na dan 31.12.2022 so obsegala dodatne terjatve, odstopljene v zavarovanje za borzne posle v višini 536.027 EUR in finančne naložbe v višini 15.000 EUR. Slednje po vsebini predstavljajo dolgoročni depozit za zavarovanje bančne garancije, ki je bila izdana v povezavi z enim od postopkov izterjave na BT finančni platformi.

9 – Kratkoročne poslovne obveznosti

Podatki v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	28.894	28.082
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	65.356	80.419
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	94.250	108.501

Kratkoročne poslovne obveznosti družbe so na dan 31.12.2022 obsegale tekoče kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v višini 28.894 EUR in druge kratkoročne poslovne obveznosti družbe v višini 65.356 EUR. Med slednjimi je bilo 29.962 EUR kratkoročnih obveznosti za plače, 22.187 EUR kratkoročnih obveznosti za obračunani DDV, 4.270 EUR kratkoročnih obveznosti za prispevke, 5.823 EUR kratkoročnih obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb in davek na finančne storitve ter 3.115 EUR ostalih kratkoročnih poslovnih obveznosti.

Vse poslovne obveznosti so nezapadle.

10 – Zunajbilančne obveznosti

Podatki v EUR	31.12.2022	31.12.2021
<u>BT finančna platforma</u>	<u>28.747.350</u>	<u>34.108.265</u>
Podračuni denarja – obveznosti do članov borze za denarna sredstva	2.473.791	3.144.574
Podračuni terjatev – obveznosti do članov borze za terjatve in posojila	31.262.189	34.109.685
Podračuni terjatev – priporočene slabitve za terjatve in posojila	-4.988.630	-3.145.994
<u>Off-line posli</u>	<u>0</u>	<u>3.264.433</u>
Obveznosti do komitentov – denarna sredstva	0	2
Obveznosti do komitentov – terjatve in posojila	0	3.264.431
<u>Druga zunajbilančna sredstva</u>	<u>551.027</u>	<u>566.027</u>
Obveznosti do članov borze za terjatve, odstopljene v zavarovanje	536.027	566.027
Obveznosti do članov borze za zunajbilančne finančne naložbe	15.000	0
Skupaj zunajbilančne obveznosti	29.298.376	37.938.725

Zunajbilančne obveznosti se v celoti nanašajo na komisijsko poslovanje družbe in v celoti odražajo zunajbilančna sredstva, ki jih družba drži za račun komitentov (glej tudi pojasnilo št. 8). Družba kot komisionar svojim komitentom ne odgovarja za izpolnitev obveznosti nasprotnih strank.

11 – Čisti prihodki od prodaje

Podatki v EUR	2022	2021
Čisti prihodki od prodaje	2.145.820	1.830.393
<i>od tega – prihodki od prodaje iz komisijske dejavnosti</i>	<i>997.762</i>	<i>883.260</i>
Neto prihodki od prodaje (brez komisijske dejavnosti)	1.148.058	947.133

Borza terjatev pri upravljanju BT finančne platforme nastopa v vlogi centralne nasprotne stranke oziroma komisionarja in borzne posle sklepa v svojem imenu ter za račun članov borze. Skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi mora družba prihodke in odhodke iz opravljanja komisijske



dejavnosti za račun strank vključiti v svoj izkaz poslovnega izida, pri čemer so ti fiduciarni prihodki in odhodki natančno nasprotni in ne vplivajo na čisti poslovni izid družbe.

Družba je v letu 2022 zabeležila čiste prihodke od prodaje v višini 2.145.820 EUR, ki vključujejo tudi prihodke iz opravljanja komisijske dejavnosti v višini 997.762 EUR (glej tudi pojasnilo št. 12). Slednji se nanašajo na obračunane diskonte pri sklepanju borznih poslov za odprti in tihi odstop terjatev na BT finančni platformi. Neto prihodki od prodaje, brez upoštevanja komisijske dejavnosti, so v letu 2022 dosegli 1.148.058 EUR.

12 – Stroški storitev

Podatki v EUR	2022	2021
Stroški storitev	1.460.376	1.341.940
<i>od tega – stroški storitev iz komisijske dejavnosti</i>	<i>997.762</i>	<i>883.260</i>
Neto stroški storitev (brez komisijske dejavnosti)	462.614	458.680

Družba je v letu 2022 zabeležila stroške storitev v višini 1.460.376 EUR, ki vključujejo tudi stroške storitev iz opravljanja komisijske dejavnosti v višini 997.762 EUR (glej tudi pojasnilo št. 11). Slednji se nanašajo na obračunane diskonte pri sklepanju borznih poslov za odprti in tihi odstop terjatev na BT finančni platformi. Neto stroški storitev, brez upoštevanja komisijske dejavnosti, so v letu 2022 dosegli 462.614 EUR.

Pregled neto stroškov storitev (brez komisijske dejavnosti) po vrstah:

Podatki v EUR	2022	2021
Stroški plačilnega prometa, bančnih storitev in zavarovalnih premij	211.128	212.050
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	103.683	110.038
Stroški transportnih storitev	48.197	9.054
Najemnine	41.398	68.016
Stroški sejmov reklame in reprezentance	20.760	27.467
Stroški storitev v zvezi z vzdrževanjem	19.892	11.897
Ostali stroški storitev	17.556	20.157
Neto stroški storitev (brez komisijske dejavnosti)	462.614	458.680

13 – Drugi poslovni odhodki

Podatki v EUR	2022	2021
Drugi poslovni odhodki	86.247	1.639
<i>od tega – davek na finančne storitve za pretekla obdobja</i>	<i>51.524</i>	<i>0</i>
Drugi poslovni odhodki brez upoštevanja DFS za pretekla obdobja	34.724	1.639

Drugi poslovni odhodki v letu 2022 obsegajo tudi davek na finančne storitve, ki se je v višini 51.524 EUR nanašal na pretekla obdobja in ki je v tem znesku predstavljal enkratni, izredni poslovni odhodek družbe v letu 2022.

14 – Finančni prihodki iz danih posojil

Podatki v EUR	2022	2021
Finančni prihodki iz komisijske dejavnosti – BT finančna platforma	939.284	1.007.406
Finančni prihodki iz komisijske dejavnosti – offline posli	324.979	832.546
Finančni prihodki iz danih posojil	1.264.262	1.839.951

Finančni prihodki iz danih posojil v letu 2022 so se v celoti nanašali na komisijsko poslovanje za račun komitentov. Družba je v letu 2022 zabeležila finančne prihodke iz danih posojil v skupni višini 1.264.262 EUR, od tega 939.284 EUR iz naslova obračunanih rednih obresti pri posojilnih poslih na BT finančni



platformi in 324.979 EUR za redne in zamudne obresti pri sklenjenih off-line posojilnih poslih. Glej tudi pojasnilo št. 16.

15 – Finančni prihodki iz poslovnih terjatev

Podatki v EUR	2022	2021
Aktivne zamudne obresti – BT finančna platforma	343.558	470.344
Drugi finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.113	29.705
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	344.670	500.049

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev so v letu 2022 dosegli 344.670 EUR in v pretežni meri predstavljajo aktivne zamudne obresti (343.558 EUR). Le-te družba obračunava članom borze – prejemnikom financiranja v primeru nastanka zamud pri plačilu terjatev in posojil, ki so predmet sklenjenih borznih poslov na BT finančni platformi. V nasprotju z ostalimi komisijskimi prihodki in odhodki, ki so medsebojno izravnani, aktivne zamudne obresti niso izravnane s pasivnimi zamudnimi obrestmi, ki jih prejemajo člani borze – vlagatelji (glej tudi pojasnilo št. 17).

Borza terjatev na podlagi določb Splošnih pogojev storitev in pravil poslovanja Borze terjatev v lastnem imenu in za račun članov borze - vlagateljev vodi postopke izterjave za vse terjatve in posojila, ki so predmet sklenjenih poslov preko BT finančne platforme. Ustvarjena zamudna obrestna marža je namenjena kritju stroškov izterjave, ki jih pri izvajanju te storitve nosi Borza terjatev za lasten račun in jih posebej ne zaračunava komitentom.

16 – Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Podatki v EUR	2022	2021
Finančni odhodki iz komisijske dejavnosti – BT finančna platforma	939.284	1.007.406
Finančni odhodki iz komisijske dejavnosti – off-line posli – redne obresti	99.199	613.948
Finančni odhodki iz komisijske dejavnosti – off-line posli – zamudne obresti	225.783	0
Drugi finančni odhodki iz posojil	0	35.289
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	1.264.266	1.656.643

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti v letu 2022 so se v celoti nanašali na komisijsko poslovanje za račun komitentov. Družba je v letu 2022 zabeležila finančne odhodke iz finančnih obveznosti v skupni višini 1.264.266 EUR, od tega 939.284 EUR iz naslova obračunanih rednih obresti pri posojilnih poslih na BT finančni platformi in 324.982 EUR za redne in zamudne obresti pri sklenjenih off-line posojilnih poslih. Glej tudi pojasnilo št. 14.

17 – Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti

Podatki v EUR	2022	2021
Pasivne zamudne obresti – BT finančna platforma	204.097	259.069
Finančni odhodki iz komisijske dejavnosti – off-line posli – zamudne obresti ³	0	248.017
Drugi finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	2.206	55
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	206.303	507.141

Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti so v letu 2022 dosegli 206.303 EUR in v pretežni predstavljajo pasivne zamudne obresti (204.097 EUR), ki jih družba pripisuje članom borze – vlagateljem na BT finančni platformi. V nasprotju z ostalimi komisijskimi prihodki in odhodki, ki so medsebojno izravnani, pasivne zamudne obresti niso izravnane z aktivnimi zamudnimi obrestmi (glej tudi pojasnilo št. 15).

³ V letu 2021 so bili finančni odhodki za zamudne obresti pri sklenjenih off-line poslih vključeni med finančne odhodke iz poslovnih obveznosti. V letu 2022 so bili na podlagi dopolnitve kontnega načrta ti odhodki vključeni v finančne odhodke iz finančnih obveznosti (glej tudi pojasnilo št. 16).



Druga razkritja

Druga razkritja v zvezi s finančnimi izkazi družbe BORZA TERJATEV, d.d. za poslovno leto 2022:

- družba nima pogojnih finančnih obveznosti;
- družba nima obveznosti, ki so zavarovane s stvarnim jamstvom;
- družba ne izkazuje predujmov in posojil, ki bi jih družba ali njena odvisna družba odobrila članom posloводства ali članom nadzornega sveta, drugim delavcem družbe in zaposlenim;
- družba nima obveznosti z rokom dospelosti daljšim od petih let;
- družba je v letu 2022 imela povprečno 12,08, na dan 31.12.2022 pa 10 zaposlenih delavcev;
- družba v poslovnem letu ni imela v lasti lastnih delnic.



BORZA TERJATEV, d.d.
Stegne 11A
SI-1000 Ljubljana
www.borzaterjatev.si
info@borzaterjatev.si

Izjava o odgovornosti uprave

Člana uprave družbe BORZA TERJATEV, d.d. zagotavljata, da je letno poročilo družbe za poslovno leto 2022 sestavljeno in objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, slovenskimi računovodskimi standardi in statutom družbe. Letno poročilo izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja ter obveznosti družbe, njenega finančnega položaja in poslovnega izida.

Člana uprave družbe izjavljata, da sta pri pripravi letnega poročila ravnala v skladu s svojimi pristojnostmi, s skrbnostjo vestnega in poštenega gospodarstvenika.

Ljubljana, 11.04.2023

Matija Pance
član uprave

Marko Rant
predsednik uprave



Poročilo neodvisnega revizorja



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarjem družbe Borza Terjatev d.d.

Grant Thornton Audit d.o.o.
Linhartova 11a
1000 Ljubljana

Reg. št.: 1/29721/00
Os. kapital: EUR 8.763,00
Št. vpisa v reg. rev. družb:
RD-A-48/97

T +386 1 434 18 00
E office@si.gt.com
W grantthornton.si
L grant-thornton-slovenia

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Borza Terjatev d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2022 ter izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe Borza Terjatev d.d. na dan 31. decembra 2022, ter njenega poslovnega izida za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (2016).

Podlaga za mnenje

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

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (2016), in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства 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 podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

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 je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili 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 posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z Mednarodnimi standardi 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 pridobimo 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 notranjim kontrolam;
- opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, pomembnih 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 ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, 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 ustreznost razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije 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 pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Ljubljana, 11. 4. 2023

Grant Thornton Audit d.o.o.



Pooblaščen revizor:

Tomaž Mahnič

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Delničarjem družbe Borza Terjatev d.d.

Grant Thornton Audit d.o.o.

Linhartova 11a
1000 Ljubljana

Reg. št.: 1/29721/00

Os. kapital: EUR 8.763,00

Št. vpisa v reg. rev. družb:
RD-A-48/97

T +386 1 434 18 00

E office@si.gt.com

W grantthornton.si

L grant-thornton-slovenia

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe Borza Terjatev d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2022 ter izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe Borza Terjatev d.d. na dan 31. decembra 2022, ter njenega poslovnega izida za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (2016).

Podlaga za mnenje

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

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe Borza Terjatev d.d., vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

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

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

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (2016), in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство 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 posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

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 je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili 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 posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z Mednarodnimi standardi 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 pridobimo 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 notranjim kontrolam;

- opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, pomembnih 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 ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost organizacije, 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. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije 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.

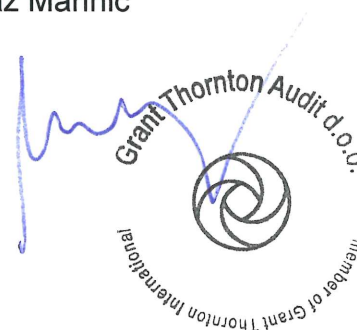
Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Ljubljana, 11. 4. 2023

Grant Thornton Audit d.o.o.

Pooblaščen revizor:

Tomaž Mahnič



NADZORNI SVET**BORZA TERJATEV, trg za vzajemno financiranje, d.d.**Stegne 11A
1000 Ljubljana

Ljubljana, 11.04.2023

Zadeva: Predložitev revidiranega letnega poročila 2022 v preveritev in potrditev nadzornemu svetu s predlogom uprave za uporabo bilančnega dobička.

Spoštovani!

Uprava družbe BORZA TERJATEV, d.d. na podlagi določb 19.2. člena statuta nadzornemu svetu v preveritev in potrditev predlaga revidirano letno poročilo za poslovno leto 2022. Bilančni dobiček družbe znaša 114.439,07 EUR, uprava pa nadzornemu svetu predlaga, da se skupščini družbe predloži predlog za uporabo bilančnega dobička kot sledi.

Predlog za uporabo bilančnega dobička za poslovno leto 2022

Bilančni dobiček družbe BORZA TERJATEV, d.d., ki za poslovno leto 2022 znaša 114.439,07 EUR, se uporabi za naslednje namene:

- del bilančnega dobička v višini 15.390,69 EUR se razporedi med zakonske rezerve;
- del bilančnega dobička v višini 99.048,38 EUR ostane nerazporejen.

Obrazložitev

Družba je v letu 2021 izvedla povečanje osnovnega kapitala družbe na znesek 250.000,00 EUR, pri čemer so njene vezane rezerve (tj. vsota kapitalskih in zakonskih rezerv) na dan 31.12.2022 znašale 9.609,31 EUR in še niso dosegle 10% povečanega zneska osnovnega kapitala.

Skladno z navedenim in na podlagi določb 3. odstavka 64. člena ZGD-1 uprava družbe predlaga, da se del bilančnega dobička za poslovno leto 2022 v višini 15.390,69 EUR razporedi med zakonske rezerve, s čimer bo doseženo, da bo skupna vsota vezanih rezerv družbe dosegla 10% povečanega osnovnega kapitala (25.000,00 EUR). Uprava predlaga, da preostali del bilančnega dobička v višini 99.048,38 EUR ostane nerazporejen.

UPRAVA**BORZA TERJATEV, trg za vzajemno financiranje, d.d.**

SKUPŠČINA DELNIČARJEV DRUŽBE BORZA TERJATEV d.d.

Ljubljana, 18.04.2022

POROČILO NADZORNEGA SVETA

I. UVOD

Nadzorni svet delniške družbe je delničarjem odgovoren za nadziranje tistih odločitev uprave, ki so osnovnega pomena za delniško družbo in nadzoruje vodenje poslov družbe, izvajanje sprejete strategije in poslovnega načrta.

Nadzorni svet (v nadaljevanju tudi: NS) družbe Borza terjatev d.d. (v nadaljevanju tudi: Družba) pristojnosti za svoje delovanje črpa iz Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1), Statuta družbe Borza terjatev d.d. (v nadaljevanju: Statut) in poslovnika o delu nadzornega sveta Borza terjatev d.d. (v nadaljevanju: Poslovnik).

II. SESTAVA NADZORNEGA SVETA

Člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarjev, voli skupščina. NS ima skladno s Statutom Družbe pet (5) članov, ki se sestajajo na rednih sejah.

V letu 2022 je nadzorni svet deloval v naslednji sestavi:

- o Damjan Belič; predsednik (1.1.2022 – 6.12.2022); član (6.12.2022 – 31.12.2022)
- o Maja Tomanič Vidovič; namestnica predsednika (1.1.2022 – 31.12.2022)
- o Tomi Šefman; član (1.1.2022 – 31.12.2022)
- o Žiga Debeljak; član (1.1.2022 – 22.7.2022)
- o Andrej Rant; član (1.1.2022 – 27.6.2022)
- o Artjom Bajdak; član (17.8.2022 – 31.12.2022)
- o Janez Klobčar; član (13.9.2022 – 6.12.2022); predsednik (6.12.2022 – 31.12.2022)

Na ustanovni (konstitutivni) seji NS z dne 02.06.2021 so bili prisotni vsi člani NS in izmed članov za predsednika NS izvolili Damjana Beliča, za njegovo namestnico pa go. Majo Tomanič Vidovič. Na seji dne 6.12.2022 je predsednik nadzornega sveta Daman Belič odstopil z mesta predsednika, nakar je nadzorni svet izmed članov imenoval Janeza Klobčarja za novega predsednika nadzornega sveta.



III. DELO NADZORNEGA SVETA V LETU 2022

Vsi člani nadzornega sveta so se redno udeleževali sej in večino sklepov so sprejeli soglasno. Delo članov nadzornega sveta je bilo strokovno, saj so se člani na obravnavane teme temeljito pripravili in na podlagi ustrezno pripravljenih pisnih gradiv, ki so jih prejeli s strani uprave Družbe, sprejemali so odločitve skladno z zakonskimi pooblastili, akti Družbe in Poslovnikom. NS je upravi podal več predlogov z namenom učinkovitosti poslovanja. V letu 2022 je NS sprejel 50 sklepov, ki so bili vsi realizirani.

Člani nadzornega sveta so se v letu 2022 sestali na sedmih sejah, od katerih je bilo pet rednih sej.

- 1) Na februarski seji so člani NS obravnavali poročilo uprave o poslovanju družbe v preteklem kvartalu, obravnavali so osnutke nerevidiranih letnih izkazov za leto 2021, sprejeli načrt za leto 2022, obravnavali poročilo direktorja hčerinske družbe P2P Finance o preteklem in bodočem poslovanju hčerinske družbe, obravnavali predloge uprave, se seznanili z nekaterimi novimi internimi akti družbe in pregledali donosnosti posameznih naložbenih portfeljev borznih vlagateljev. Načrt družbe za leto 2022 je poleg finančnih projekcij vključeval tudi strateški razvojni načrt. Uprava je nadzornemu svetu predstavila tudi koncentracije kreditnih in likvidnostnih tveganj za družbo.
- 2) Na aprilski seji je nadzorni svet med drugim obravnaval poročilo uprave o poslovanju družbe v preteklem kvartalu ter revidirano letno poročilo za leto 2021. Na sejo je bil vabljen tudi revizor družbe, Grant Thornton. Po razpravi je nadzorni svet potrdil in sprejel revidirano letno poročilo družbe za leto 2021. Nadzorni svet je obravnaval tudi predlog uprave o dokapitalizaciji hčerinske družbe BT Naložbe in po razpravi sprejel predlog uprave. Člani nadzornega sveta so z upravo razpravljali tudi o vplivu širšega političnega okolja (Ukrajinska vojna) na poslovanje družbe
- 3) V mesecu maju je nadzorni svet opravil korespondenčno sejo na kateri je obravnaval predlog uprave o uporabi bilančnega dobička, ter predlog uprave in nadzornega sveta skupščini družbe o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za leto 2021. Oba predloga je sprejel.
- 4) Na junijski seji, ki je potekala brez prisotnosti uprave družbe, so člani nadzornega sveta opravili kadrovske razgovore s kandidati za predsednika uprave družbe.
- 5) Na korespondenčni seji v mesecu juliju je nadzorni svet imenoval novega predsednika uprave za nastop funkcije dne 13.9.2022 in pooblastil predsednika nadzornega sveta, da s kandidatom podpiše individualno pogodbo o zaposlitvi. (Kasneje je imenovani predsednik uprave odstopil od kandidature in ni sklenil pogodbe ter ni nastopil funkcije.) Nadzorni svet je julija sprejel tudi sklep o imenovanju novega člana uprave.



- 6) Na septembrski seji se nadzorni svet sestal v novi sestavi, saj je skupščina družbe dne 17.8.2022 imenovala dva nova člana nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta so se najprej seznanili z nenastopom na predhodni seji imenovanega predsednika uprave in potem so ponovno odločal o imenovanju novega predsednika uprave in o ponovnem mandatu obstoječega člana uprave. Nadzorni svet je imenoval tudi novega sekretarja nadzornega sveta. Nadzorni svet je potem obravnaval poročilo uprave o poslovanju družbe v preteklem kvartalu ter se seznanil s priporočili družbe za slabitve terjatev v portfeljih borznih vlagateljev. Uprava in nadzorni svet so razpravljali o vplivu inflacije na poslovanje družbe in na slabitve terjatev. Nadzorni svet je dal družbi soglasje sklenitev pogodbe o svetovanju skladno z 262.a členom ZGD-1. Nadzorni svet je upravi naložil posebno skrbnost pri ohranjanju likvidnostne rezerve družbe. Uprava je nadzornemu svetu predstavila opisne načrte na področju software razvoja.
- 7) Na decembrski seji je nadzorni svet izmed sebe izvolil novega predsednika nadzornega sveta. Potem je obravnaval poročilo uprave o poslovanju družbe v preteklem kvartalu. Uprava je članom nadzornega sveta predstavila novo cenovno politiko družbe. Nadzorni svet je upravi predlagal imenovanje tretjega člana uprave in pozval predsednika uprave k iskanju kandidata. Člani nadzornega sveta so se seznanili z aktivnostmi družbe za predrevizijo finančnih izkazov za leto 2022. Nadzorni svet je obravnaval in sprejel predlog uprave.

IV. PREDLOG DELITVE BILANČNEGA DOBIČKA, POTRDITEV REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA ZA LETO 2022 IN PODELITEV RAZREŠNICE ZA LETO 2022

Nadzorni svet je na osnovi poznavanja tržnega položaja in gospodarskih razmer ocenil, da je družba v poslovnem letu 2022 poslovala uspešno. Poleg navedenih rednih nadzornih aktivnosti je nadzorni svet v letu 2022 obravnaval tudi številna druga pomembnejša področja delovanja Družbe. Nadzorni svet je v okviru pristojnosti spremljal tudi poslovanje hčerinskih družb BT Naložbe d.o.o. in P2P Finance d.o.o.

Nadzorni svet predlaga skupščini delničarjev, da se bilančni dobiček Družbe, ki je za poslovno leto 2022 znašal 114.439,07 EUR, uporabi za naslednje namene:

- del bilančnega dobička v višini 15.390,69 EUR se razporedi med zakonske rezerve;
- del bilančnega dobička v višini 99.048,38 EUR ostane nerazporejen.

Nadzorni svet je pri odločitvi upošteval sprejeto politiko uporabe bilančnega dobička, ki se podreja razvojnemu konceptu družbe in interesom delničarjev za dolgoročno povečanje vrednosti delnice in družbe, zato je soglašal s predlogom uprave glede uporabe bilančnega dobička za poslovno leto 2022.



Nadzorni svet je v skladu s svojimi pristojnostmi na podlagi statuta Družbe ter Poslovnika o delu Nadzornega sveta preveril in potrdil revidirano letno poročilo družbe za leto 2022. Družba sicer glede na določbe Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) ni zavezana k revidiranju letnega poročila, vendar je bila na zahtevo Nadzornega sveta naročena izvedba revizije finančnih izkazov. V ta namen je Nadzorni svet družbe sklenil pogodbo z revizijsko hišo Grant Thornton Audit d.o.o. Revizor je podal mnenje, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe Borza terjatev d.d. na dan 31. december 2022, ter njenega poslovnega izida za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Nadzorni svet predlaga skupščini delničarjev, da podeli razrešnico kot potrditev in odobritev dela uprave in nadzornega sveta v poslovnem letu 2022.

Nadzorni svet je poročilo izdelal v skladu z določbami 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in je namenjeno skupščini delničarjev.

Predsednik nadzornega sveta
Janez Klobčar

SKUPŠČINA

BORZA TERJATEV, trg za vzajemno financiranje, d.d.

Stegne 11A
1000 Ljubljana

Ljubljana, 04.05.2023

Zadeva: Poročilo o utemeljenem razlogu za popolno ali delno izključitev prednostne pravice dosedanjih delničarjev pri odsvajanju lastnih delnic

V povezavi s 4. točko dnevnega reda 13. skupščine družbe BORZA TERJATEV, d.d., sklicane za dan 06.07.2023, uprava družbe na podlagi določb 4. odstavka 337. člena v povezavi s 1. odstavkom 247. člena ZGD-1 skupščini delničarjev predlaga poročilo o utemeljenem razlogu za popolno ali delno izključitev prednostne pravice dosedanjih delničarjev pri odsvajanju lastnih delnic.

Uprava družbe k 4. točki dnevnega reda skupščini predlaga sprejetje sklepa kot sledi:

4.1. *Skupščina družbe BORZA TERJATEV, d.d. pooblašča upravo, da lahko družba v obdobju 12 mesecev od sprejema tega sklepa pridobiva lastne delnice. Pri pridobivanju lastnih delnic znaša najnižja nakupna cena 4,00 EUR, najvišja nakupna cena pa 8,00 EUR na delnico. Pooblastilo velja za pridobitev največ 12.500 lastnih delnic, ki predstavljajo največ 5,0% osnovnega kapitala družbe.*

Družba lahko lastne delnice pridobi z odkupom neposredno od dosedanjih delničarjev, pri čemer mora zagotoviti enakopravno obravnavo vseh delničarjev na način, da odkup delnic pod enakimi pogoji ponudi vsem delničarjem. V primeru, da delničarji na podlagi prejetega poziva družbi skupaj ponudijo v odkup več delnic, kot jih želi odkupiti družba, družba delnice od posameznih delničarjev odkupi proporcionalno glede na njihovo ponujeno število delnic.

Lastne delnice, pridobljene na podlagi tega pooblastila, lahko družba odsvoji izključno tako, da jih ponudi v odkup zaposlenim v družbi in zaposlenim v njenih hčerinskih družbah BT NALOŽBE, d.o.o. in P2P FINANCE d.o.o. Pred odsvojitvijo lastnih delnic mora uprava izdelati shemo nakupnih opcij za ponudbo delnic zaposlenim, ki enakopravno obravnava vse zaposlene v družbi in njenih hčerinskih družbah, pri čemer mora soglasje k takšni shemi predhodno podati tudi nadzorni svet družbe.

Pri odsvajanju lastnih delnic, ki jih družba pridobi na podlagi tega pooblastila, je prednostna pravica dosedanjih delničarjev do pridobitve delnic v celoti izključena.

Obrazložitev utemeljenega razloga za izključitev prednostne pravice dosedanjih delničarjev

V preteklem letu je več dosedanjih delničarjev, ki imajo v lasti skupaj 81.504 oziroma 32,6% vseh delnic, upravi družbe izrazilo interes za prodajo svojih delnic. Vzporedno s tem so upravi interes za nakup delnic izrazili zaposleni v družbi BORZA TERJATEV, d.d. in njenih hčerinskih družbah.



BORZA TERJATEV, d.d.
Stegne 11A
SI-1000 Ljubljana
www.borzaterjatev.si
info@borzaterjatev.si

Uprava družbe smatra, da bo vstop zaposlenih v lastniško strukturo družbe pozitivno vplival na njeno poslovanje in dolgoročni razvoj. Obenem uprava tudi ocenjuje, da aktualni finančni položaj dopušča družbi, da sodeluje pri odkupu delnic od dosedanjih delničarjev, ki so izrazili interes za njihovo prodajo, z namenom, da na podlagi pridobljenih lastnih delnic oblikuje shemo nakupnih opcij za delnice za vse zaposlene v družbi BORZA TERJATEV, d.d. in njenih hčerinskih družbah. Uprava družbe ocenjuje, da za doseganje tega namena zadostuje pridobitev do skupno 12.500 oziroma 5,0% vseh delnic družbe.

Obenem je za uresničitev oblikovanja sheme nakupnih opcij za ponudbo lastnih delnic zaposlenim potrebna izključitev prednostne pravice dosedanjih delničarjev do pridobitve lastnih delnic v celoti, zaradi česar uprava družba skupščini predlaga sprejetje sklepa kot navedeno.

UPRAVA

BORZA TERJATEV, trg za vzajemno financiranje, d.d.