

Generali Investments

Letno poročilo družbe

2021



Vsebina

POSLOVNO POROČILO	4
1. Predstavitev družbe Generali Investments d.o.o.	5
Nastanek in razvoj	5
Letno poročilo	7
2. Poslovni razvoj	8
Pregled trgov v letu 2021	8
Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2021	10
3. Poslovni rezultat	12
4. Pričakovani razvoj	13
5. Kadri	14
6. Pojasnilo iz poročila o razmerjih z obvladujočo družbo	15
7. Upravljanje tveganj	16
8. Izjava o upravljanju	19
Kodeks	19
Opis glavnih značilnosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja	19
Podatki iz 3., 4., 6., in 9. točke šestega odstavka 70. člena ZGD-1	19
Podatki o delovanju in ključnih pristojnostih družbenika ter opis pravic družbenika in načinu njihovega uveljavljanja	20
Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij	20
9. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2021	21
STRNJENA IZJAVA UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA O TVEGANJIH DRUŽBE GENERALI INVESTMENTS D.O.O.	22
RAČUNOVODSKO POROČILO	25
BILANCA STANJA	25
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	26
IZKAZ DENARNIH TOKOV	27
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2021	28
IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2020	29
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	30
UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE	31
POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ	44

1.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	44
2.	Opredmetena dolgoročna sredstva	46
3.	Dolgoročne finančne naložbe	48
4.	Kratkoročne finančne naložbe	48
5.	Kratkoročne poslovne terjatve	49
6.	Denarna sredstva	50
7.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	50
8.	Kapital	50
9.	Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	52
10.	Finančne obveznosti	53
11.	Poslovne obveznosti	53
12.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	54
13.	Postavke bilance stanja po območnih odsekih	54
14.	Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov	55
15.	Finančni prihodki	58
16.	Finančni odhodki	59
17.	Drugi prihodki in drugi odhodki	59
18.	Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih	60
19.	Odloženi davek	60
20.	Davek od dohodka pravnih oseb	61
21.	Posli s povezanimi osebami	62
22.	Upravljanje tveganj	62
23.	Dogodki po datumu izdelave bilance stanja	64

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA _____ 65

Priloga k računovodskim izkazom _____ 68

Prikaz sredstev v upravljanju za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti	68
Struktura prihodkov iz naslova provizij vzajemni skladi	68
Razkritja terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb iz 19.člena ZISDU-3	69

POSLOVNO POROČILO

OSNOVNI PODATKI

Naziv	Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.
Skrajšan naziv	Generali Investments d.o.o.
Sedež	Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon	01 58 26 780
Faks	01 518 40 88
Spletni naslov	www.generali-investments.si
Elektronska pošta	nasvet@generali-investments.si
Matična številka	5834457
Davčna številka	56687036
Identifikacijska številka za DDV	SI 56687036
Transakcijska računa	SI56 0510 0801 3397 826 NKBM d. d. SI56 0292 2026 0821 258 NLB d. d.
Šifra dejavnosti	64.300 – Dejavnost skrbniških in drugih skladov ter podobnih finančnih subjektov 66.300 – Upravljanje finančnih skladov
Velikost družbe po razvrstitvi ZGD-1	srednja družba
Uprava	Luka Podlogar, predsednik uprave Luka Flere, član uprave
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev

Družbenik družbe za upravljanje po stanju na dan 31. 12. 2021

Generali zavarovalnica d.d., Kržičeva ulica 3, 1000 Ljubljana	100 % poslovni delež
--	----------------------

1. Predstavitev družbe Generali Investments d.o.o.

Nastanek in razvoj

Generali Investments d.o.o. je bila ustanovljena 24. 2. 1994 kot Kmečka družba d. d. V sodni register je bila vpisana dne 11. 3. 1994 pod številko Srg 1392/94. Družba je bila ustanovljena za nedoločen čas.

Dne 13. 3. 1998 so bile delnice družbe za upravljanje s sklepom št. R-418/IH/98 vknjižene v centralni register vrednostnih papirjev KDD – Centralne klirinško depotne družbe d. d. in s tem izdane v nematerializirani obliki. Na osnovi dovoljenja Agencije za trg vrednostnih papirjev za nadaljnjo prodajo št. 11/200/AG-97 z dne 1. 7. 1998 so bile sprejete v trgovanje na prostem trgu dne 3. 8. 1998.

Dne 30. 11. 2000 je bila s sklepom št. Srg 2000/13886 vpisana delitev družbe z oddelitvijo in prenosom dela premoženja družbe prenosnice – Kmečke družbe d. d. na novo ustanovljeno družbo Skupina Kmečka družba d. d., Ljubljana, Stegne 21. Skladno s sklepom skupščine dne 19. 10. 2000 je bil del premoženja, določen v delitvenem načrtu, prenesen na novo družbo kot univerzalno pravno naslednico.

Kapital družbe, ki je bil sestavljen iz I. in II. emisije delnic v skupni nominalni vrednosti 200.000.000,00 SIT (834.585,21 evra), se je po vpisu oddelitve v sodni register zmanjšal na 160.000.000,00 SIT (667.668,17 evra). Nominalna vrednost delnic Kmečke družbe d. d. se je zmanjšala z 10.000,00 SIT (41,73 evra) na 8.000,00 SIT (33,38 evra), število izdanih delnic pa je bilo še vedno 20.000.

Dne 5. 10. 2001 je bila v sodni register pod številko Srg 2001/10979 vpisana sprememba firme, in sicer se je Kmečka družba d. d. preimenovala v KD Investments d. d.

Na skupščini dne 30. 5. 2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo. Dne 30. 8. 2002 je bila v sodni register pod Srg 2002/05430 vpisana sprememba, in sicer se je KD Investments, družba za upravljanje, d. d., preimenovala v KD Investments, družba za upravljanje, d. o. o.

Na osnovi odločbe Ljubljanske borze d. d. Ljubljana so bile delnice družbe za upravljanje z oznako KDZ dne 19. 9. 2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu. Delnice KDZ so bile z dnem 30. 9. 2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Družba za upravljanje je v začetku leta 1996 uspešno opravila prvo javno prodajo obveznic v vrednosti 8 milijonov DEM oziroma 4.090.400 evrov in pridobila dovoljenje za organizirano trgovanje. Obveznice so bile dne 10. 3. 2006 izključene iz tečajnice Ljubljanske borze d. d. Ljubljana, saj so dne 15. 3. 2006 zapadle.

Družba za upravljanje je dne 22. 1. 2008 od pooblaščenca prejela sklep okrožnega sodišča v Ljubljani opr. št. 2007/15729 z dne 16. 1. 2008, s katerim so bile v register vpisane naslednje spremembe: firma, skrajšana firma, osnovni kapital ter prehod na evro, akt o ustanovitvi in vpis novega poslovnega deleža. Nova firma družbe je bila KD Skladi, družba za upravljanje, d. o. o., skrajšana firma KD Skladi, d. o. o., njen osnovni kapital pa je znašal 1.767.668,00 evra. V angleškem jeziku se je firma glasila KD Funds – Management Company LLC, skrajšana firma pa KD Funds LLC.

Družba se je 13. 2. 2012 preselila na Dunajsko cesto 63, Ljubljana in spremenila poslovni naslov družbe.

Družba je 9. 6. 2016 prevzela upravljanje krovnega sklada Ilirika Krovni sklad in je dne 3. 10. 2016 izvedla pripojitev podskladov Ilirika Krovnega sklada k podskladom KD Krovnega sklada.

Dne 13. 2. 2019 je družba KD Group d. d. odsvojila celotni, 100 % poslovni delež v družbi Adriatic Slovenia, zavarovalna družba, d. d., ki je neposredni imetnik kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d. o. o., s čimer je družba KD Group d. d. prenehala biti imetnik posrednega kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d. o. o.

Dne 13. 2. 2019 je imetnik posrednega kvalificiranega deleža v družbi KD Skladi, d. o. o., postala družba Generali CEE Holding B.V., Nizozemska, s čimer je po več kot četrto stoletja delovanja postala del mednarodne skupine Generali in se skladno s strategijo novega lastnika konec avgusta 2019 preimenovala v Generali Investments d.o.o.

Družba za upravljanje ne izvaja politike raznolikosti, spoštuje pa načela raznolikosti, zlasti glede vidikov kot sta starost in izobrazba.

Družba nima podružnic.

Osnovna dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. S preimenovanjem družbe so se zaradi preimenovane blagovne znamke preimenovali tudi vsi produkti družbe. Družba je konec leta 2021 upravljala naslednje podsklade Generali Krovnega sklada:

1. Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad
2. Generali Rastko Evropa, delniški
3. Generali Bond, obvezniški - EUR
4. Generali MM, sklad denarnega trga - EUR
5. Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov
6. Generali Jugovzhodna Evropa, delniški
7. Generali Novi trgi, delniški
8. Generali Surovine in energija, delniški
9. Generali Tehnologija, delniški
10. Generali Vitalnost, delniški
11. Generali Indija – Kitajska, delniški
12. Generali Latinska Amerika, delniški
13. Generali Vzhodna Evropa, delniški
14. Generali Globalni¹, delniški
15. Generali Amerika, delniški
16. Generali Corporate Bonds, obvezniški – EUR

Poleg tega je družba konec leta 2021 upravljala tudi premoženje drugih vlagateljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti, alternativni nepremičninski sklad Generali Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad in specialni sklad zasebnega kapitala Generali Growth Equity Fund.

¹ 7.aprila 2021 preimenovan iz Generali Dividendni, delniški

Letno poročilo

Generali Investments d.o.o. spada v skupino povezanih družb, ki jih obvladuje Generali d.d.

Vse navedene podsklade Generali Krovnega sklada in družbo Generali Investments d.o.o. je za leto 2021 revidirala revizijska družba KPMG d. o. o., Železna cesta 8a, Ljubljana.

Letno poročilo družbe Generali Investments d.o.o. je na voljo na sedežu družbe na Dunajski cesti 63, Ljubljana.

Konsolidirano letno poročilo Skupine Generali d.d. in letno poročilo družbe Generali d.d. je na sedežu družbe Kržičeva ulica 3, 1000 Ljubljana.

Generali Investments d.o.o. je bila na dan 31. 12. 2021 obvladujoče podjetje družbe za upravljanje Generali Investments d.o.o., Savska cesta 106, Zagreb, v kateri ima 100-odstotni delež, družbe za upravljanje Generali Investments A. D. Skopje, Bul. Partizanski odredi 14A, Skopje, Makedonija, v kateri je imela 98,34 % delež, družbe Generali Investments GP 1 d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, v kateri ima 100 % delež, družbe Generali Investments GP 2 d.o.o., Dunajska cesta 63, 1000 Ljubljana, v kateri ima 100 % delež ter družbe Generali Investments CP d.o.o. k.d., v kateri ima 54,79 % vložek. Generali Investments d.o.o., skladno s 56. členom ZGD-1 (Zakon o gospodarskih družbah, Ur. l. št. 42/2006 s spremembami, v nadaljevanju ZGD-1) ni zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov.

2. Poslovni razvoj

Osnovna dejavnost družbe Generali Investments d.o.o. je upravljanje investicijskih skladov in premoženja drugih vlagateljev.

Družba je leta 2021 upravljala Generali Krovni sklad s 16 podskladi in dva specialna investicijska sklada Generali Adriatic Value Fund, specialni investicijski sklad ter Generali Growth SIS d.o.o. k.d., sklad zasebnega kapitala in premoženje drugih portfeljev v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti v skupni vrednosti vseh sredstev v upravljanju 1,74 milijarde evrov.

Konec leta 2021 je na slovenskem trgu delovalo 5 slovenskih družb za upravljanje, ki upravljajo UCITS sklade, v katerih je bilo po podatkih Agencije za trg vrednostnih papirjev 4,337 milijarde evrov sredstev 494.157 vlagateljev. V primerjavi s koncem leta 2020 so se sredstva v upravljanju vzajemnih skladov konec leta 2021 povečala za 1,1 milijarde evrov.

Sredstva v upravljanju Generali Krovnega sklada so se konec leta 2021 glede na konec leta 2020 povečala za 21,9%, oziroma 127,6 milijona evrov in znašala 710 milijona evrov. Zvišanje sredstev je v pretežni meri posledica izjemne rasti kapitalskih trgov v letu 2021. V letu 2021 je bilo v Generali Krovni sklad vplačanih 61,8 milijona evrov sredstev in izplačanih 39,9 milijona evrov sredstev, to pomeni 21,9 milijona evrov neto prilivov v Generali Krovni sklad.

Pregled trgov v letu 2021

Za globalnimi delniškimi trgi je zelo uspešno leto 2021, saj je indeks MSCI All Countries tekom leta pridobil dobrih 25%. Donosi med posameznimi trgi so bili zelo različni. Medtem, ko so k izjemni rasti največ prispevali razviti trgi z ZDA na čelu, je bilo minulo leto veliko manj uspešno za trge v razvoju. Svet se je še naprej spopadal z novim koronavirusom in njegovimi mutacijami, zahodna gospodarstva so se po dolgem času spet srečala s povišano inflacijo, ki se je razplamtela na podlagi povišane potrošnje po odprtju gospodarstev in ozkih grl v dobavnih verigah. Rast delniških tečajev je temeljila na močnem okrevanju gospodarske aktivnosti, odličnih poslovnih rezultatih podjetij, ohlapni monetarni politiki in dodajanju likvidnosti centralnih bank ter fiskalni podpori vlad. Trg obveznic je ostal neprivačen. Kljub rasti zahtevanih donosov ob napovedih ostrejšje monetarne politike proti koncu leta, so predvsem obveznice s krajšo ročnostjo do dospelja ostale na podobnih nivojih kot v začetku leta, za inflacijo popravljeni donosi pomembnih državnih obveznic pa so še zmeraj globoko v negativnem območju, kar vlagatelje dodatno motivira k alokaciji sredstev v delniške trge.

Razviti trgi

ZDA so se v preteklem letu še enkrat več izkazale kot najbolj zanesljiva izbira izmed svetovnih delniških trgov, MSCI US je pretvorjeno v evre prinesel odličnih 34% donosa, trg je najvišjo vrednost vseh časov dosegel kar 70 trgovnih dni v letu, to se je do sedaj zgodilo zgolj še enkrat. Že do meseca maja je polovica prebivalstva ZDA prejela cepivo proti covidu-19, na podlagi uspešne cepilne kampanje so tako v Ameriki spomladi zagnali velik del ekonomije. Okrevanje je bilo močnejše od napovedi, povpraševanje je presegalo ponudbo, oskrbovalne verige pa so bile po zaprtju gospodarstva prekinjene, posledično so makro ekonomski podatki kmalu pokazali prve znake povišane inflacije. Pri ameriški centralni banki FED so najprej vztrajali pri stališču, da je to zgolj prehodni pojav, ki naj bi tekom leta zvođenel, a jeseni je postalo jasno, da bo inflacija

bolj trdovratna od prvotnih napovedi. FED se je na to odzval z zmanjševanjem dodajanja presežne likvidnosti in napovedjo dviga ključnih obrestni mer v prihodnjem letu. To je v zadnjih tednih leta na trge prineslo veliko volatilnosti in rotacije med posameznimi sektorji. Po visokih donosih so izstopali energetski in nepremičninski sektor ter kljub padcem v zadnjih tednih leta zopet informacijska tehnologija. Na obetih višjih obrestnih mer je zablestel tudi finančni sektor.

Evropsko gospodarstvo je v začetku leta po rasti nekoliko zaostajalo za ZDA. Zapletalo se je pri cepljenju prebivalstva, saj je bila dobava cepiv veliko počasnejša od predvidenega, prav tako so vlade držav članic EU večinoma ostajale zadržane pri odpravi omejitvenih ukrepov, iz tega razloga so tudi v 2021 ostale na udaru nekatere panoge občutljive na epidemijo, zlasti turizem in gostinstvo. Bolj vzpodbudno je bilo nadaljevanje leta. Stopnja precepljenosti se je hitro zviševala, stimulatívni ukrepi monetarne in fiskalne politike so dosegli svoj namen, večina podjetji je beležila vzpodbudne medčetrletne rezultate. Indeks evropskih podjetji je tako leto zaključil z dobrih 22% donosa, najbolj sta blestela bančni in tehnološki sektor, celo panoga turizma, ki se je odrezala najslabše je beležila 4% rasti. Med posameznimi evropskimi državami so izstopale Nizozemska, Avstrija in skandinavske države, medtem ko je nemški DAX leto zaključil z okrog 15% rasti. Leto se je tudi v Evropi zaključilo v znamenju povišane inflacije, ki se je najbolj odražala v višjih cenah hrane in energentov.

Trgi v razvoju

Veliko slabše od razvitih so se odrezali trgi v razvoju, MSCI BRIC je leto sklenil 6,6% v rdečem. Razlike med posameznimi državami so bile zelo velike, a gibanje indeksov rastočih trgov je bilo v letu 2021 zaznamovano s težavami Kitajske. Tam je komunistična oblast z različnimi administrativnimi ukrepi začela omejevati svoja vodilna tehnološka podjetja s ciljem zajezi monetizacijo osebnih podatkov uporabnikov in preprečiti monopole IT velikanov na svojih področjih. Konec poletja je svet razburkala novica o morebitnem stečaju nepremičninskega velikanu Evergrande, ki ga pestijo težave z likvidnostjo in poplačilom zapadlih obresti na svoj dolg. Kmalu se je izkazalo, da Evergrande ni edino podjetje s tovrstnimi skrbmi, kar kaže na razpoke v kitajskem gospodarstvu, ki je zelo odvisno od nepremičninske panoge. Vse to se je že odražalo na slabših poslovnih rezultatih podjetji, prav tako napovedi gospodarske rasti v bodoče izgledajo manj vzpodbudno, kot smo bili za Kitajsko vajeni v preteklih letih. Veliko bolje je šlo Indiji, katere trg je dosegel 20% donosnost. Čeprav je ob razmahu epidemije in šibkem zdravstvenem državo v začetku leta prizadela zdravstvena katastrofa, si je nato indijsko gospodarstvo z 8% letne rasti BDP lepo opomoglo. Kapitalski trgi so profitirali ob skrhanem zaupanju v Kitajsko, saj so vlagatelji iskali alternativo, tukaj so na svoj račun prišle predvsem indijske delnice iz tehnološkega sektorja. Tudi obeti gospodarske rasti v 2022 so za Indijo vzpodbudni. Rusija je bila spet v središču pozornosti na geopolitičnem področju. Kopičenje vojaških sil na meji z Ukrajino in trenja v zvezi z dobavo zemeljskega plina v Evropo sta spet pripeljala do znova zaostrenih odnosov med Kremljem in zahodom. To je privedlo do odtoka kapitala iz države, a visoki dobički podjetji v energetskem sektorju so obdržali delniški trg v zelenem območju. Globoko v rdečem pa sta leto zaključila turški in brazilski trg. V Turčiji je leto zaznamovala visoka inflacija, ki je v decembru preseгла 36% na letni ravni. Domača lira, je v 2021 ob vprašljivem odzivu gospodarske politike na inflacijo, napram dolarju izgubila okrog 45% vrednosti. Turški delniški indeksi pretvorjeni v glavne tuje valute so leto končali z visokimi izgubami. Visoka stopnja brezposelnosti, politična negotovost pred predsedniškimi volitvami oktobra letos in inflacija so zaznamovali še eno poraženko na rastočih trgih v 2021, Brazilijo.

Slovenija in Balkan

V minulem letu je zablestel lokalni trg, saj je slovenski SBITOP zabeležil skoraj 40% rast in s se s tem uvrstil med najbolj donosne trge v Evropi. BDP je že presegel raven pred epidemijo, rezultati poslovanja podjetji so bili zelo dobri, dividendni donosi pa ostajajo visoki. Z optimizmom navdaja tudi podatek, da se vse več denarja iz rekordno visokih bančnih vlog preliva na delniški trg, kar kaže na vrnitev zaupanja vlagateljev. Med posameznimi delnicami velja izpostaviti NLB z 67% in Petrol z slabih 60% donosa. Dobro so okrevala tudi ostala gospodarstva v regiji, predvsem Hrvaška je po dobri turistični sezoni dosegla skoraj 10% rast BDP, višja od napovedi je bila tudi rast ekonomske aktivnosti v Grčiji in Romuniji. Zdi se, da bi predvsem

zahodni Balkan lahko v bližnji prihodnosti prosperiral s trendom krajšanja oskrbovalnih verig, saj nekatere multinacionalke že selijo proizvodnjo bližje jedrni Evropi.

Poglavitne dejavnosti in dosežki v letu 2021

V letu 2021, ki je bilo v znamenju gospodarskega in družbenega okrevanja po hudem šoku, ki ga je v letu 2020 zaznamovala pandemija nalezljive bolezni Covid- 19, je družba Generali Investments d.o.o. uspešno optimizirala poslovanja in prilagajala poslovne procese in produkte ter razvoj nastali situaciji, predvsem z uspešnim krmarjenjem hibridnega dela, kar se je izkazalo tudi v poslovnih rezultatih družbe.

Digitalizacija poslovanja

Družba Generali Investments d.o.o. nadaljuje z razvojem in posodabljanjem digitalnih rešitev, ki prispevajo k učinkovitosti poslovanja in izboljšanju uporabniške izkušnje za vlagatelje.

Proces prehoda na 100 % digitalizirano poslovanje z vlagatelji je družba v Sloveniji začela že leta 2019 z uvedbo brezpapirnega poslovanja, ki pomeni tudi možnost dostopa do posveta s finančnim svetovalcem preko pametnega mobilnega telefona (brez obiska poslovalnice), s storitvijo elektronskega podpisa z oddaljenim dostopom. V 2021 je družba pričela s prenosom prej omenjenih digitalnih rešitev na hčerinski družbi in sicer najprej na makedonsko družbo.

Odličnost v upravljanju

Po izboru finančne revije *Moje finance*, ki že enajsto leto zapored podeljuje priznanja za Naj sklade in Naj upravljavca premoženja, je družba Generali Investments prejela priznanje za najboljši sklad: Generali Bond, obvezniški – EUR, v kategoriji delniški korporativni in agregatni obvezniški za tri- in desetletno obdobje in Generali MM, sklad denarnega trga – EUR, v kategoriji denarni EU za desetletno obdobje. Primož Cencelj, CFA, pa je bil med finalistami izbora za naj upravljavca minulega triletnega obdobja.

Utrjevanje položaja v Jugovzhodni Evropi

Vizija družbe Generali Investments je postati eden izmed največjih upravljavcev premoženja v Jugovzhodni Evropi, kar dosegamo tudi s spodbujanjem novih distribucijskih poti hčerinskih družb Generali Investments AD Skopje, kjer je Generali Investments drugi največji upravljavca premoženja. Tako je Generali Investments AD Skopje konec leta 2021 razširil prodajno mrežo enot investicijskih skladov na mrežo poslovalnic NLB Banka Skopje.

Uspešno nadaljevanje razvoja alternativnih skladov v Sloveniji

Generali Growth Equity Fund je v letu 2021 razširil svoj naložbeni portfelj z nakupom 74-odstotnega deleža v družbi Diverto d.o.o., podjetju za zagotavljanje visoke ravni informacijske varnosti iz Zagreba in z nakupom 100-odstotnega deleža v družbi Proteini.si d.o.o., enemu izmed vodilnih specializiranih trgovcev na področju športne prehrane ter izdelkov za zdravje in dobro počutje v regiji jugovzhodne Evrope.

Družbeno odgovorni projekti

Generali Investments s svojim delovanjem sledimo našemu poslanstvu v okviru katerega razvijamo tudi družbeno odgovorno noto. S številnimi donacijami smo dejavni na področju humanitarne dejavnosti in kulture ter športa in izobraževanja. Družba Generali Investments se zaveda svojega poslanstva odgovornega finančnega posrednika, ki je biti prisoten, aktiven deležnik v lokalnem okolju in prispevati k pozitivnemu krogu, ki pripomore k višji ekonomski učinkovitosti, višji konkurenčnosti in ne nazadnje tudi k višji blaginji.

Družba je že četrto leto zapored podprla projekt Delova podjetniška zvezda leta. Podjetniške zvezde so podjetja prihodnosti, ki rastejo, zaposlujejo, vlagajo v razvoj, izvažajo, inovirajo in so družbeno odgovorna. Imajo rešitve in vedo, kaj potrebujejo, da bodo uspešna tudi v prihodnosti, ljudje jim zaupajo in jih cenijo. S svojim ravnanjem in delovanje podjetniške zvezde prinašajo pozitivne spremembe v našo družbo.

V okviru družbene odgovornosti se Generali Investments zaveda pomena finančne pismenosti. V času nizkih obrestnih mer, posledic koronavirusne krize, pričakovanj glede inflacije, je še toliko bolj dokazala, kako pomembno je, da vlagatelji na hitre popravke ne reagirajo čustveno ter pomanjkljivo informirani, temveč sledijo svoji začrtani strategiji. Na podlagi dolgoletnega znanja in izkušenj zato družba organizira redne izobraževalno informativne finančne webinarje, s katerimi vlagateljem in tistim, ki želijo to postati, pomagamo pri upravljanju s prihranki in vlaganjem na kapitalske trge.

3. Poslovni rezultat

Družba Generali Investments d.o.o. je tretja največja družba za upravljanje v Sloveniji, njen tržni delež med slovenskimi upravljavci vzajemnih skladov na področju upravljanja vzajemnih skladov pa je konec leta 2021 znašal 16,4 odstotka. Čisti prihodki od prodaje so znašali 13,9 milijona evrov, poslovni odhodki pa 9,5 milijona evrov. Družba je leto zaključila s čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja v višini 3,2 milijona evrov.

Družba Generali Investments d.o.o. je na dan 31. 12. 2021 v Generali Krovnem skladu upravljala 710,3 milijona evrov sredstev 50.444 vlagateljev. Sredstva v upravljanju Generali Krovnega sklada so se konec leta 2021 glede na konec leta 2020 povečala za 127,6 milijona evrov. V letu 2021 je bilo v Generali Krovni sklad vplačanih 61,8 milijona evrov sredstev in izplačanih 39,9 milijona evrov sredstev, kar predstavlja 21,9 milijona evrov neto prilivov v Generali Krovni sklad.

Družba pod Dolgoročnimi finančnimi naložbami izkazuje dve hčerinski družbi. Družba na Hrvaškem ima v upravljanju na dan 31. 12. 2021 35,9 milijonov evrov vrednosti sredstev in družba v Severni Makedoniji, upravlja sredstva v višini 36,8 milijonov evrov.

4. Pričakovani razvoj

Dogajanje na svetovnih kapitalskih trgih je v lanskem letu zaznamovalo gospodarsko okrevanje, ki je sledilo močnemu gospodarskem šoku iz leta 2020 ob izbruhu pandemije in hipni zaustavitvi svetovnega gospodarstva. Odboj je bil zelo močan, tako da je ocenjena rast na svetovni ravni znašala 5,9%. V letu 2022 se pričakuje umiritev, zgodovinsko gledano pa še vedno nadpovprečno rast v višini 4,5%. Glavna tema, ki bo vplivala na udeležence kapitalskih trgov je inflacija, posledično bo zelo pomembna reakcijska funkcija centralnih bank in zmanjšanje stimulativnih denarnih politik. Pričakujemo zelo volatilno dogajanje na kapitalskih trgih, ki bo posledično vplivalo tudi na upravljanje investicijskih skladov.

Pandemija je v zadnjih dveh letih pospešila spremembe potrošniških navad na vseh področjih življenja in s tem digitalno transformacijo, ter pospešeno uvajanje digitalne tehnologije. V okviru globalnih megatrendov, velja omeniti razvoj striktnih trajnostnih politik. Na primer evropski zeleni dogovor določa cilj, da Evropa do leta 2050 postane prva podnebno nevtralna celina. Pričakuje se, da bo pri tem zelo pomembno vlogo igral finančni sektor, kot je predvideno v akcijskem načrtu Evropske komisije za financiranje trajnostne rasti. Podnebne spremembe in degradacija okolja lahko povzročijo veliko materialno škodo, ki lahko močno prizadene realno gospodarstvo in finančni sistem. Družba Generali Investments se zaveda svojega poslanstva odgovornega finančnega posrednika, kjer naložbe pomembno vplivajo na realno gospodarstvo. Upoštevajoč velikost, naravo in obseg delovanja ter vrsto in naložbeno politiko finančnih produktov, ki jih nudi, Generali Investments v procesu naložbenega odločanja vključuje trajnostne vidike.

Glavni cilji v letu 2022 so:

- nadaljevati z implementacijo trajnostne politike v vse procese delovanja družbe
- razviti in lansirati nove finančne produkte
- nadaljevati z razvojem sinergijskih procesov in učinkov integracije v Skupino Generali
- nadalje razviti alternativne investicijske sklade
- ohranjovati model finančnega svetovanja, ki temelji na osebnem odnosu z vlagatelji in popolni digitalni podpori finančnemu posvetu
- nadaljevati z digitalizacijo vseh poslovnih procesov
- utrditi položaj v širši regiji JV Evrope.

5. Kadri

V družbi Generali Investments d.o.o. želimo presegati pričakovanja vlagateljev in poslovnih partnerjev, za kar potrebujemo zavzete in motivirane zaposlene. Naš cilj je zagotavljati kreativno organizacijsko klimo in zaposlenim prijazne delovne pogoje. Zaradi zagotavljanja kakovostne podpore dejavnosti družba zaposluje visoko usposobljene kadre, predvsem s področja ekonomije, prava, informatike in prodaje. Zaposlenim omogoča delo v okolju, v katerem lahko razvijejo svoje sposobnosti, s posebnim poudarkom na ustvarjalnosti in zanesljivosti. Družba redno izvaja interna izobraževanja in zaposlenim omogoča zunanja izobraževanja, s pomočjo katerih lahko kakovostno opravljajo svoje delo. Družba z neformalnimi oblikami druženja spodbuja timsko povezanost. Podrobnejši prikaz strukture zaposlenih je naveden v razkritju 14.B računovodskega poročila, podpoglavje Zaposleni.

6. Pojasnilo iz poročila o razmerjih z obvladujočo družbo

Uprava družbe je sestavila poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo, v katerem je ugotovila, da poslov, ki bi pomenili prikrajšanje za družbo, v poslovnem letu 2021 ni bilo.

7. Upravljanje tveganj

Pri svojem poslovanju družba v skladu s predpisi in z notranjimi pravili ugotavlja, meri oziroma ocenjuje, obvladuje in spremlja tveganja, ki vplivajo na njeno poslovanje ter na poslovanje premoženja v upravljanju, v največjem delu premoženja investicijskih skladov. Pri upravljanju tveganj tega premoženja v skladu s sprejetimi načrti upravljanja tveganj dnevno meri in sprejema ustrezne ukrepe predvsem v zvezi z naložbenimi (tržnimi) tveganji, pri upravljanju tveganj, povezanih z njenim poslovanjem kot gospodarske družbe oziroma nadzorovane finančne institucije ter v skladu z zahtevami po zagotavljanju ustreznega kapitala, pa ugotavlja, meri, sprejema ukrepe in sproti spremlja njihovo izvajanje predvsem z vidika operativnega tveganja, tveganja dobičkonosnosti, strateškega tveganja, kreditnega tveganja, tržnega tveganja, tveganja ugleda, kapitalskega in likvidnostnega tveganja ter tveganja skladnosti.

Kapitalsko tveganje se nanaša na neustrezno sestavo kapitala glede na obseg in način poslovanja ali na težave, s katerimi se sooča družba pri pridobivanju svežega kapitala, še posebno ob potrebi po hitrem povečanju ali ob neugodnih razmerah v poslovnem okolju. Postopki obvladovanja kapitalskega tveganja vključujejo pravila izvajanja ukrepov spremljanja, zmanjševanja, razpršitve in izogibanja tveganju. Način obvladovanja je odvisen od rezultatov merjenja in ocenjevanja ter poteka predvsem s spremljanjem denarnega toka v povezavi z naložbenimi odločitvami uprave, s preverjanjem informacijskih virov, vključno z zagotavljanjem ustreznosti in obsega podatkov, s preverjanjem vzdržljivosti kapitalske ustreznosti v obliki testov občutljivosti in z opredelitvijo tolerančnih vrednosti in nadzorom nad njihovim spoštovanjem.

Tveganje dobičkonosnosti se nanaša na neustrezno sestavo oziroma razpršenost prihodkov oziroma na zmožnost družbe, da zagotavlja zadostno in stalno raven dobičkonosnosti. Dobičkonosnost je interna sposobnost družbe, da zagotovi ustrezno višino notranjega kapitala. Pomemben del analize tveganosti družbe z vidika obvladovanja tveganja dobičkonosnosti je ovrednotenje občutljivosti prihodkov in dobičkonosnosti na spremembe v pogojih poslovanja, pri čemer so testi izjemnih, a verjetnih situacij (testi občutljivosti), pomembno orodje pri ovrednotenju navedene občutljivosti. Družba jih opravlja vsaj enkrat na leto.

Tveganje ugleda je tveganje nastanka izgube zaradi poslabšanja ugleda ali stanja zaradi negativnega dojemanja družbe in njene podobe v javnosti s strani vlagateljev, strank in zunanjih partnerjev, družbenika in/ali zakonodajalcev in nadzornikov. Tveganje ugleda se obravnava kot posledica celotnega delovanja družbe, ne le kot posamezno in neodvisno tveganje. Tveganje družba obvladuje s primerno kvaliteto storitev ter komunikacijo z vlagatelji, strankami, ki jim nudi storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti in pomožne storitve, in javnostjo ter z ustrežno transparentnostjo poslovanja investicijskih skladov in družbe. Družba spremlja zadovoljstvo vlagateljev in strank, hkrati pa skrbi, da jim zagotavlja čim boljše storitve, jim ustrezno svetuje, jih obvešča ter oglašuje na način, ki ni zavajajoč. Čim boljše kakovost svojih storitev družba zagotavlja v skladu s pravili, opredeljenimi v notranjih aktih s področja sektorja finančnega svetovanja in trženja. Obenem skrbi, da se osebe, ki imajo stike z vlagatelji, sistematično sproti izobražujejo (na internih seminarjih, ki se organizirajo večkrat letno), vključno s formalnim izobraževanjem (izobraževanje za pridobitev dovoljenja za trženje investicijskih skladov in druga izobraževanja).

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi nepravilnih poslovnih odločitev, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev ter premajhne odzivnosti na spremembe poslovnega okolja. To tveganje je odvisno od skladnosti med postavljenimi strateškimi cilji družbe in njeno poslovno strategijo, od angažiranih sredstev za doseganje ciljev in kvalitete izvedbe. Družba tveganje obvladuje z zadostnimi viri (resursi), ki jih potrebuje za nemoteno izvajanje in doseganje zadanih strateških ciljev. Viri družbe se planirajo in pravočasno aktivirajo, tako da je izvajanje strategije poslovanja družbe nemoteno. Družba obvladuje

strateško tveganja tudi s prilagajanjem zunanjim vplivom, tako da diverzificira prihodkovne vire, prilagaja višino odhodkov, išče nove poslovne priložnosti, aktivno sodeluje pri spreminjanju zakonodaje in nadzornemu svetu predlaga prilagajanje poslovne strategije v primeru izjemnih situacij.

Družba prevzema **tržno tveganje** pri naložbah v obveznice, delnice, poslovne deleže, enote premoženja investicijskih skladov ali izvedene finančne instrumente v netrgovalni knjigi (v nadaljevanju naložbena sredstva), nominiranih v tuji valuti. Dodatno tržno tveganje prevzema posredno prek naložb v investicijske sklade, ki so sicer nominirani v domači valuti, investirajo pa v finančne instrumente, nominirane v tujih valutah (vpogledni pristop). Družba tako kot tržno tveganje obravnava samo valutno tveganje, ki je tveganje nastanka izgube zaradi spremembe tečajev valut. Nanj vpliva višina odprte pozicije v tuji valuti, nestanovitnost tečaja in likvidnost trga valute. Postopki obvladovanja tržnega tveganja vključujejo pravila izvajanja ukrepov spremljanja, zmanjševanja, razpršitve in izogibanja tveganju. Obvladovanje valutnega tveganja družbe zajema najmanj: vzpostavitev sistema določanja limitov izpostavljenosti določenim vrstam naložbenih sredstev in vzpostavitev sistema določanja limitov izpostavljenosti naložbenim sredstvom, nominiranimi v tujih valutah.

Kreditno tveganje se praviloma pojavlja v družbi tam, kjer nastajajo aktivne bilančne (in morebitne zunajbilančne) postavke, ki obsegajo naložbe v finančne instrumente, dolgoročne naložbe v kapital, vloge in depozite v bankah, dospela in nedospela dana posojila, obračunane obresti in dividende ter druge postavke, ki jih je mogoče razporediti na posameznega dolžnika in so merjene po metodi odplačne vrednosti, po nabavni vrednosti ali po pošteni vrednosti (npr. terjatve, aktivne časovne razmejitve). Z namenom zmanjševanja kreditnega tveganja skuša družba doseči čim bolj optimalno razpršenost naložb z vzpostavitvijo omejitev izpostavljenosti do posameznih oseb oziroma skupine oseb, do vrste finančnih sredstev in izdajateljcev, do posameznih vrst dolžniških finančnih instrumentov,...

Operativno tveganje je tveganje, ki se pojavlja vsakodnevno, ob vsakem poslovnem delovanju družbe. Prihaja od znotraj, zaradi napak pri opravljanju poslovnih aktivnosti, ali od zunaj, kot posledica zunanjih dejavnikov, kot so naravne katastrofe, kriminal, nestabilnosti trga ipd. Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov, drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe, neustreznosti upravljanja kadrov, neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki spadajo v notranjo poslovno sfero družbe, in zunanjih dogodkov ali dejanj. Med operativna tveganja vključujemo tudi IT tveganje, ki je tveganje izgube kot posledica neustrezne informacijske tehnologije in procesiranja predvsem z vidika obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti. Za družbo je s tega vidika pomembno tudi tveganje uvajanja novih produktov in/ali sistemov, ki pomeni izgubo zaradi neustreznosti novih produktov in slabe IT podpore, slabega projektnega načrtovanja, slabih analiz izvedljivosti, nezadostnih ali neprimernih tehničnih in/ali kadrovske zmogljivosti in zamud pri uvajanju. Obvladovanje operativnega tveganja zajema naslednje postopke:

a) Poročanje in dodeljevanje odgovornosti

Vzpostavljanje poročevalskih tokov je stalna naloga, ki jo nadzira funkcija zagotavljanja skladnosti poslovanja. Poročevalski tokovi so vzpostavljeni na podlagi vsakokrat veljavne zakonodaje in internih predpisov družbe, še posebej z vidika nastanka nasprotja interesov. Odgovornost za upravljanje operativnih tveganj je neločljiva s poslom, ki ga družba izvaja v za to ustanovljeni organizacijski enoti.

b) Notranje kontrole

Družba ima natančno opredeljene kontrolne postopke pri izvajanju poslovnih procesov. Hkrati ima opredeljene tudi opise postopkov nadzora nad prenosom nekaterih poslovnih aktivnosti družbe na zunanje izvajalce.

c) Načrt neprekinjenega poslovanja in krizni načrti

Načrt neprekinjenega poslovanja je zbirka postopkov, aktivnosti in navodil, ki omogočajo lažje in hitrejše odzivanje družbe v kriznih razmerah. Načrt neprekinjenega poslovanja mora ob nastopu hudih motenj poslovanja zagotoviti, da so pomožne zmogljivosti za nadaljevanje poslovnih dejavnosti čim prej na razpolago.

Likvidnostno tveganje je tveganje nastanka izgube v primeru, če družba ni sposobna pravočasno poravnati vseh dospelih obveznosti oziroma je zaradi nezmožnosti zagotavljanja zadostnih virov sredstev prisiljena zagotavljati potrebna sredstva s pomembno višjimi stroški od običajnih. Likvidnost je sposobnost družbe vzdržati zmanjšanje priliva iz naslova provizij, poravnati zapadle obveznosti in povečevati finančna sredstva. Družba je likvidna, kadar lahko v razumnem času in po razumni ceni pridobi potrebne vire sredstev.

Likvidnostno tveganje nastaja zaradi neusklenosti prilivov in odlivov, tako da obstaja možnost, da bi družba kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev (ki pa so zaradi pogodbenih določil ali razmer na finančnih trgih v danem trenutku slabša ali popolnoma neunovčljiva) morala naložbe unovčevati pod neugodnimi pogoji in bi s tem dosegla nižjo ceno. Družba mora zato iskati optimalno razmerje med likvidnostjo in dobičkonosnostjo družbe, ki je obenem temeljno merilo upravljanja likvidnosti in s tem povezanega likvidnostnega tveganja.

Postopki obvladovanja likvidnostnega tveganja vključujejo pravila za izvajanje ukrepov spremljanja, zmanjševanja, razpršitve in izogibanja tveganju, in sicer s popisom pogodbenih strank in produktov, do katerih je družba izpostavljena z vidika denarnih prilivov, s spremljavo zapadlih in neporavnanih terjatev ter obveznosti, s pripravo napovedi prilivov in odlivov v posameznih obdobjih (za pravočasno identificiranje morebitno povečanega tveganja likvidnosti), z doseganjem ustrezne likvidnosti sredstev, s katerimi se zagotavlja notranji kapital družbe in z zagotovitvijo dodatne likvidnosti v primeru povečanih potreb po vlaganjih (ob upoštevanju dejstva, da zvišana likvidnosti vpliva na dobičkonosnost poslovanja).

Za zmanjšanje **tveganja skladnosti** je družba imenovala Funkcijo skladnosti poslovanja, ki je neodvisna od drugih funkcij družbe. Osredotočena je na zagotavljanje spoštovanja predpisov znotraj družbe in poskuša s soustvarjanjem procesov že vnaprej (ex ante) pravno korektno omogočiti številne poslovne dogodke. Naloga funkcije je preprečevanje in zmanjšanje tveganj izgube/škode, ki bi lahko nastala s tem, da se družba ne ravna skladno s predpisi. Stalna funkcija skladnosti poslovanja uporablja pristop na podlagi tveganja neskladnosti poslovanja družbe (angl. Risk-Based Approach). Redno in ad hoc prepoznava (identificira) tveganja ter izvaja preglede poslovanja družbe in deluje skladno s politikami in postopki, katerih namen je zaznavanje tveganj neskladnosti poslovanja družbe z obveznostmi iz zakona in drugih predpisov ter s tem povezanih drugih tveganj

Podrobnejši podatki o upravljanju tveganj družbe so razvidni tudi iz Razkritij na podlagi zahtev iz Dela 8 Uredbe EU 575/2013, ki so objavljena na spletni strani družbe.

8. Izjava o upravljanju

Kodeks

Družba za upravljanje je v letu 2021 pri svojem poslovanju uporabljala kodeks upravljanja Skupine Generali, ki je dostopen na spletni strani družbe oziroma www.generali-investments.si.

Opis glavnih značilnosti sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Družba je zavezana k spoštovanju določb ZGD-1 in Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/2015 s spremembami, v nadaljevanju ZISDU-3), ki ureja med drugim tudi obveznost družb za upravljanje vzpostavljati in vzdrževati ustrezen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj. Prav tako posebne podzakonske predpise o tem področju izdaja Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) kot nadzorni organ družb za upravljanje. Dodatno za družbo velja tudi relevantna zakonodaja s področja trga finančnih instrumentov in alternativnih skladov.

Nadzor nad delovanjem notranjih kontrol se izvaja tudi z vodstvenim nadzorom, z notranje-revizijskimi pregledi, s pregledi funkcije skladnosti poslovanja in funkcije upravljanja tveganj in z zunanjo revizijo računovodskih izkazov.

Podrobneje je upravljanje tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja opisano v predhodnem poglavju, upravljanje tveganj v povezavi s postopkom računovodskega poročanja pa v točki 22 Računovodskega poročila.

Podatki iz 3., 4., 6., in 9. točke šestega odstavka 70. člena ZGD-1

Edini družbenik in lastnik 100-odstotnega poslovnega deleža družbe je Generali d.d., Kržičeva 3, 1000 Ljubljana. Poslovni delež, ki pripada edinemu družbeniku, ne zagotavlja posebnih kontrolnih pravic in nima omejitev glasovalnih pravic.

Odgovorno vodenje in upravljanje družbe sta temelja družbe. Pravila družbe o imenovanju ter zamenjavi članov organov vodenja ali nadzora in spremembah akta o ustanovitvi temeljijo na določenih ZGD-1 in akta o ustanovitvi, ki je na vpogled na sedežu družbe.

Podatki o delovanju in ključnih pristojnostih družbenika ter opis pravic družbenika in načinu njihovega uveljavljanja

Edini družbenik družbe je Generali d.d. Edini družbenik ima pristojnosti, ki temeljijo na določilih ZGD-1 in akta o ustanovitvi, ki je na vpogled na sedežu družbe.

Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

Uprava

Družba ima upravo, ki jo zastopa in predstavlja v pravnem prometu.

V letu 2021 je bila uprava v sestavi:

- Luka Podlogar, predsednik,
- Luka Flere, član

Nadzorni svet

Nadzorni svet je v okviru svojih pristojnosti aktivno spremljal in nadziral poslovanje Generali Investments d.o.o. V letu 2021 se je nadzorni svet sestel na petih sejah. Seje nadzornega sveta so bile vedno sklepčne. Člani nadzornega sveta so vabila na seje nadzornega sveta in gradiva prejeli pravočasno. Nadzorni svet je sproti preverjal uresničevanje sprejetih sklepov, uprava pa je člane nadzornega sveta sprotno obveščala o tekočem poslovanju in uspešnosti poslovanja družbe.

V letu 2021 so nadzorni svet sestavljali:

- Josef Beneš – predsednik;
- Aljoša Tomaž – namestnik predsednika;
- Gregor Pilgram – član;
- Katarina Guzej – članica.

Nadzorni svet v letu 2021 ni imenoval komisij.

9. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 2021

Prvi slovenski vzajemni sklad Generali Galileo, ki ga upravlja družba Generali Investments, je 1. januarja 2022 praznoval 30 let. Z rojstnim dnevom prvega sklada v Sloveniji praznujemo tudi 30 let industrije investicijskih skladov v Sloveniji.

Konflikt med Rusijo in Ukrajino ter situacija povezana z epidemijo Covid-19 nimata neposrednega vpliva na družbo za upravljanje, vplivata pa nanjo preko višine sredstev v upravljanju. Tako epidemiološka situacija, ta hip še posebej na Kitajskem, kot konflikt med omenjenima državama in s tem povezane mednarodne sankcije imajo namreč vpliv tako na gibanja na kapitalskih trgih, na makroekonomske kazalce in na cene surovin ter energentov. Vse to bo lahko imelo določene učinke na vrednosti delniških in obvezniških naložb, ki predstavljajo naložbe podskladov Generali Krovnega sklada in drugih portfeljev v upravljanju. Gibanje vrednosti naložb ima vpliv na zbrano upravljavsko provizijo, ki jo zaračunava družba za upravljanje. Potencialno znižanje zbrane upravljavske provizije bi lahko imelo negativen vpliv na dobičkonostnost družbe za upravljanje. Vseeno je ta hip vpliv epidemije oziroma konflikta med Rusijo in Ukrajino težko oceniti.

Ljubljana, 21. april 2022

Generali Investments d.o.o.



 **GENERALI**
INVESTMENTS
Generali Investments,
družba za upravljanje, d.o.o.
Dunajska cesta 63, SI-1000 Ljubljana

7

STRNJENA IZJAVA UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA O TVEGANJIH DRUŽBE GENERALI INVESTMENTS D.O.O.

Uprava in nadzorni svet družbe Generali Investments d.o.o. (v nadaljevanju: družba), skladno s 17. členom Sklepa o ureditvi notranjega upravljanja, upravljalnem organu in procesu ocenjevanja ustreznega notranjega kapitala za borznoposredniške družbe² (v nadaljevanju sklep) ter točkama 1(e)³ in (f)⁴ člena 435 uredbe CRR⁵ podajata naslednjo strnjeno izjavo o upravljanju tveganj:

Družba sledi dolgoročnim strateškim in poslovnim ciljem ob upoštevanju omejitev izpostavljenosti tveganjem, določenim v strategiji⁶ in politikah⁷, tako na posamični kot konsolidirani ravni.

Družba je ocenila, da ima sprejemljiv profil tveganosti, v katerem so kapitalska ustreznost, stabilnost prihodkov in stabilna likvidnostna pozicija ključni faktorji varovanja njene trenutne in prihodnje dobičkonosnosti.

Ocenjevanje profila tveganosti se izvaja enkrat letno skladno z določili iz strategije. Družba je izvedla tudi proces ocenjevanja notranjega kapitala⁸, ki predstavlja samooceno kapitalske ustreznosti skladno s sprejetimi politikami upravljanja tveganj.

V procesu ocenjevanja so bila po pomembnosti identificirana naslednja tveganja, za katera so bile sprejete tudi pripadajoče politike njihovega upravljanja:

- operativno tveganje,
- tveganje dobičkonosnosti,
- strateško tveganje,
- kreditno tveganje,
- tržno tveganje,
- tveganje ugleda, kapitalsko in likvidnostno tveganje ter
- tveganje skladnosti.

Ocena profila tveganosti družbe ustreza njenemu poslovnemu modelu in strateškim usmeritvam. Upravljanje profila tveganosti družbe temelji na sistemu limitov in notranjih kontrol, s katerim lahko družba tudi v zaostrenih pogojih poslovanja zagotavlja izpolnjevanje več kot le minimalne kapitalske zahteve. Sistem

² Ur. list RS št. 72/16

³ Izjava o ustreznosti ureditev upravljanja tveganj družbe, ki zagotavlja, da vzpostavljeni sistemi za upravljanje tveganj ustrezajo profilu in strategiji družbe

⁴ strnjena izjava o tveganju

⁵ Uredba EU 575/2013 (Ur. List EU, L 176)

⁶ Strategija prevzemanja in upravljanja tveganj (FS-KDS-POS-77)

⁷ Politika upravljanja operativnega tveganja (FS-KDS-POS-80), Politika upravljanja kreditnega tveganja (FS-KDS-POS-79), Politika upravljanja tveganja dobičkonosnosti, ugleda in strateškega tveganja (FS-KDS-POS-95), Politika upravljanja kapitalskega tveganja (FS-KDS-POS-71), Politika upravljanja tržnega tveganja (FS-KDS-POS-93), Politika upravljanja likvidnostnega tveganja (FS-KDS-POS-92) in Politika skladnosti poslovanja (FS-KDS-POS-84)

⁸ proces ICAAP

upravljanja tveganj je pripravila in sprejela v sporazumu z nadrejeno družbo, potrdil pa ga je njen nadzorni svet.

Ključni kazalnik nagnjenosti k prevzemanju tveganj družbe je količnik skupnega kapitala. Njegova tolerančna vrednost znaša med 130 % in 150 % glede na minimalno kapitalsko zahtevo po uredbi CRR. Sprejemljiv delež dividende v čistem poslovnem dobičku preteklega poslovnega leta se določa v obsegu, ki še omogoča zagotavljanje dolgoročne stabilnosti poslovanja družbe in ohranjanje njenih ciljnih kapitalskih zahtev. Opredeljene ciljne vrednosti vseh kazalnikov tveganja odražajo povezanost med poslovno strategijo in profilom tveganosti družbe.

Uprava in nadzorni svet potrjujeta, da se je skladno s členom 11 uredbe CRR izvedla bonitetna konsolidacija družbe, ki je poleg družbe, kot nadrejene institucije, zajela še podrejeni družbi Generali Investments d.o.o., Zagreb, in Generali Investments A.D., Skopje (v nadaljevanju: skupina).

Uprava in nadzorni svet nadalje potrjujeta, da skupina zasleduje enak profil sprejemljivemu tveganju naravnane poslovanja. S procesom ICAAP družba izračunava kapitalske potrebe za vsa pomembna tveganja.

V letu 2021 znašata količnika skupnega kapitala družbe 15,98 % in skupine 17,30 %.

Zaradi zunanjih trendov, rasti in razvoja novih produktov družba veliko napora usmerja v upravljanje in omejevanje operativnega tveganja ter tveganja dobičkonosnosti. Vzporedno izvaja procese digitalizacije dokumentnega sistema, varovanja osebnih podatkov, usklajevanja z novo zakonodajo, ustanavljanja novih skladov in izvajanja procesa neprekinjenega poslovanja.


Pri vsakodnevnom poslovanju družba s kvalitativnimi ukrepi in dnevnimi nadzornimi postopki uspešno obvladuje področje preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, varovanja notranjih informacij ter obvladovanja nastanka nasprotja interesov, s katerimi upravlja tveganje ugleda družbe in skupine.

Stabilen vir kapitala družbi omogoča poslovanje skladno z določili uredbe CRR in sprejetimi strateškimi usmeritvami. K temu pripomore tudi njena stalna visoka stopnja likvidnosti, ki izhaja iz narave dejavnosti.

Strnjena izjava upravljalnega organa je objavljena na spletnem naslovu <https://www.generali-investments.si/aktualno/javne-objave/>.

Ljubljana, 21. april 2022


Nadzorni svet



Josef Beneš
Predsednik nadzornega sveta



Aljoša Tomaž
Namestnik predsednika nadzornega sveta

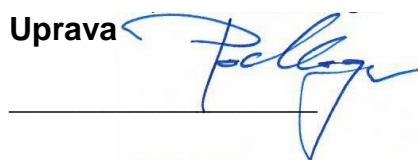


Gregor Pilgram
Član nadzornega sveta



Katarina Guzej
Članica nadzornega sveta

Uprava



Luka Podlogar
predsednik uprave



Luka Flere
član uprave

RAČUNOVODSKO POROČILO

BILANCA STANJA

(v EUR)	Pojasnilo	31 Dec. 2021	31 Dec. 2020
SREDSTVA		17.027.483	14.746.125
Dolgoročna sredstva		7.142.606	5.846.737
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dolgoročne aktivne časovne	1	2.675.670	2.935.496
Opredmetena osnovna sredstva	2	643.431	310.603
Dolgoročne finančne naložbe	3	3.799.248	2.539.530
Odložene terjatve za davek	19	24.257	61.108
Kratkoročna sredstva		9.455.349	8.429.917
Kratkoročne finančne naložbe	4	8.782.257	7.186.220
Kratkoročne poslovne terjatve	5	275.623	211.917
Denarna sredstva	6	397.469	1.031.780
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	7	429.528	469.471
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		17.027.483	14.746.125
Kapital	8	13.888.212	12.619.105
Vpoklicani kapital		1.767.668	1.767.668
Kapitalske rezerve		4.168.069	4.168.069
Rezerve iz dobička		856.767	856.767
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti		538.237	216.584
Preneseni čisti poslovni izid		3.374.967	3.374.967
Čisti poslovni izid poslovnega leta		3.182.504	2.235.050
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev	9	97.046	90.176
Dolgoročne obveznosti		489.531	84.291
Dolgoročne finančne obveznosti	10	358.679	28.889
Dolgoročne poslovne obveznosti	11	4.600	4.600
Odložene obveznosti za davek	19	126.252	50.802
Kratkoročne obveznosti		1.297.935	1.107.861
Kratkoročne finančne obveznosti	10	199.010	187.224
Kratkoročne poslovne obveznosti	11	1.098.925	920.637
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	12	1.254.759	844.692

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(v EUR)	Pojasnilo	2021	2020
Čisti prihodki od prodaje	14A	13.898.070	11.212.016
Drugi poslovni prihodki	14A	50.068	47.199
		13.948.138	11.259.215
Stroški blaga, materiala in storitev	14B	(5.260.152)	(4.297.913)
Stroški dela	14B	(3.797.664)	(3.484.345)
Odpisi vrednosti			
Amortizacija	14B	(491.658)	(475.206)
Prevrednotovalni poslovni odhodki	14B	(1.988)	(1.756)
Drugi poslovni odhodki	14B	(10.755)	(7.250)
		(9.562.217)	(8.266.470)
Finančni prihodki iz deležev	15	327.518	108.762
Finančni prihodki iz danih posojil	15	-	174
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15	701	9.038
		328.219	117.974
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	16	(357.500)	(278.389)
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	16	(7.715)	(10.816)
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	16	(169.448)	(48.765)
		(534.663)	(337.970)
Drugi prihodki	17	3.573	6
Drugi odhodki	17	(169.658)	(5)
		(166.085)	1
Poslovni izid pred davki		4.013.392	2.772.750
Davek iz dobička	20	(794.037)	(499.232)
Odloženi davek	19	(36.851)	(38.468)
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		3.182.504	2.235.050

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

(v EUR)	Pojasnilo	2021	2020
Čisti dobiček/(izguba) poslovnega leta		3.182.504	2.235.050
Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu		321.653	32.602
a Bruto	8	397.103	40.248
b Davek	19	(75.450)	(7.646)
VSEOBSEGAJOČI DONOS V OBDOBJU SKUPAJ		3.504.157	2.267.652

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ DENARNIH TOKOV

(v EUR)	Pojasnilo	2021	2020
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		3.816.503	2.940.635
	Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	13.951.711	11.267.906
	Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	(9.304.320)	(7.789.572)
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih 19, 20	(830.888)	(537.699)
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja		586.753	1.136.156
	Začetne manj končne poslovne terjatve 5	(63.706)	514.296
	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve 7	41.197	(74.883)
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek 19	36.851	38.468
	Končni manj začetni poslovni dolgovi 11	174.356	310.027
	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije 12	398.055	348.248
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b)		4.403.256	4.076.791
B. Denarni tokovi pri investiranju			
a) Prejemki pri investiranju		3.738.989	1.921.266
	Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje	100.771	188.364
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	-	-
	Prejemki od odtujitve finančnih naložb 4, 14	3.638.218	1.732.902
b) Izdatki pri investiranju		(6.335.244)	(5.658.865)
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev 1	(47.283)	(195.101)
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev 2	(60.339)	(62.142)
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb 3, 4	(6.227.622)	(5.401.622)
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)		(2.596.255)	(3.737.599)
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b) Izdatki pri financiranju		(2.441.312)	(187.794)
	Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	(7.715)	-
	Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	(198.547)	(187.794)
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	(2.235.050)	-
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)		(2.441.312)	(187.794)
Č. Končno stanje denarnih sredstev		397.469	1.031.780
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ac, Bc in Cc)		(634.311)	151.398
	Začetno stanje denarnih sredstev	1.031.780	880.382

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2021

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - splošni prevred. popravek	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
Stanje 31. 12. 2020	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	216.584	3.374.967	2.235.050	12.619.105
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2021	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	216.584	3.374.967	2.235.050	12.619.105
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	(2.235.050)	-	(2.235.050)
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	(2.235.050)	-	(2.235.050)
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	321.653	-	3.182.504	3.504.157
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	3.182.504	3.182.504
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	321.653	-	-	321.652
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	2.235.050	(2.235.050)	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	2.235.050	(2.235.050)	-
Stanje 31. 12. 2021	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	538.237	3.374.967	3.182.504	13.888.212

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA LETO, KONČANO 31. DECEMBRA 2020

(v EUR)	Vpoklicani kapital - osnovni kapital	Kapitalske rezerve - splošni prevred. popravke	Kapitalske rezerve - vplačani presežek kapitala	Rezerve iz dobička - zakonske rezerve	Rezerve iz dobička - druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
Stanje 31. 12. 2019	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	183.982	2.135.237	1.239.730	10.351.453
Preračuni za nazaj (popravek napak)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prilagoditve za nazaj (spremembe računovodskih usmeritev)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. 1. 2020	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	183.982	2.135.237	1.239.730	10.351.453
Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Izplačilo dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	32.602	-	2.235.050	2.267.652
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	-	-	2.235.050	2.235.050
Sprememba rezerv, nastalih zaradi vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti	-	-	-	-	-	32.602	-	-	32.602
Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	-	1.239.730	(1.239.730)	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	-	-	-	-	-	-	1.239.730	(1.239.730)	-
Stanje 31. 12. 2020	1.767.668	542.062	3.626.007	176.767	680.000	216.584	3.374.967	2.235.050	12.619.105

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava družbe Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., potrjuje računovodske izkaze po stanju na dan 31. decembra 2021, uporabljene računovodske usmeritve, pojasnila in tabele.

Uprava je odgovorna za pripravo računovodskih izkazov, tako da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2021.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in veljavno zakonodajo.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar ter drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku petih let po poteku leta, v katerem je potrebno odmeriti davek, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Ljubljana, 21. april 2022

Generali Investments d.o.o.

Two handwritten signatures in blue ink, one on the left and one on the right, positioned below the company name.

UPORABLJENE TEMELJNE RAČUNOVODSKE USMERITVE

1. Temelji za pripravo računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe Generali Investments, d. o. o., so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (SRS).

Poleg Slovenskih računovodskih standardov so podlaga za sestavitev računovodskih izkazov družbe tudi zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, Zakon o gospodarskih družbah in sklep Agencije za trg vrednostnih papirjev o računovodskih izkazih in analitičnem kontnem načrtu družbe za upravljanje.

Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu.

Računovodski izkazi so sestavljeni v evrih.

Sprememb računovodskih standardov, ki bi vplivale na računovodske izkaze, v letu 2021 ni bilo.

Sestava skupine povezanih družb

Podjetja v skupini

Podjetja v skupini družbe so družbe, v katerih imajo obvladujoča družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno več kot polovico glasovalnih pravic.

Pridružena podjetja

Pridružene družbe so družbe, v katerih imajo družba in njene odvisne družbe posredno ali neposredno med 20 % in 50 % lastništva v kapitalu in pomemben, ne pa prevladujoč vpliv.

Finančne naložbe v podjetja v skupini in pridružena podjetja se v računovodskih izkazih družbe obračunavajo po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost se izmeri kot celoto poštenih vrednosti (na datum pridobitve) danih sredstev, nastalih in prevzetih dolgov ter vseh stroškov, ki jih je mogoče neposredno pripisati pridobitvi.

Skupinski izkazi

Generali Investments d.o.o. skladno s 56. členom ZGD-1 ni zavezana k izdelavi konsolidiranih izkazov. Družba je sama odvisna družba, saj je njen 100 % lastnik družba Generali zavarovalnica d.d. in se uskupinja v okviru Skupine Generali. Konsolidirano letno poročilo Skupine Generali je na voljo na sedežu družbe Generali zavarovalnica d. d., Kržičeva ulica 3, Ljubljana.

(v EUR)	Odstotek udeležbe	Velikost kapitala konec leta	Poslovni izid poslovnega leta	Način pridobitve v primeru povečanja deleža
2021				
Odvisna podjetja				
Generali Investments d.o.o., Hrvaška	100,00%	731.540	42.084	
Generali Investments AD, Makedonija	98,34%	1.145.917	231.557	dokup 25,72%
Generali Investments GP1 d.o.o., Slovenija	100,00%	7.127	(286)	
Generali Investments GP2 d.o.o., Slovenija	100,00%	7.118	(295)	
Generali Investments CP d.o.o. k.d., Slovenija	54,79%	233.374	(645)	
2020				
Odvisna podjetja				
Generali Investments d.o.o., Hrvaška	100,00%	684.250	2.127	dokup 3,28%
Generali Investments AD, Makedonija	72,62%	933.621	189.477	združitev
Generali Investments GP1 d.o.o., Slovenija	100,00%	7.413	(87)	
Generali Investments GP2 d.o.o., Slovenija	100,00%	7.413	(87)	
Generali Investments CP d.o.o. k.d., Slovenija	54,79%	181.461	694	

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami v odvisna podjetja Družba izkazuje naložbo v družbo Generali Investments A. D. Skopje, Makedonija, Generali Investments d. o. o, Zagreb, Hrvaška, ter naložbe v Generali Investments GP1 d.o.o., Generali Investments GP2 d.o.o. in Generali CP d.o.o. k.d., ki so del strukture novega sklada zasebnega kapitala, Generali Growth SIS d.o.o., ki ga upravlja družba.

Družba je dne 18.6.2020 podpisala pogodbo o nakupu delnic Ilirika AD Skopje preko postopka združitve z Generali Investments AD Skopje. Pogoji za združitev so bili izpolnjeni na dan 30.12.2020, ko je bila združena družba tudi vpisana v register. Delež Generali Investments v odvisni družbi se je zato zmanjšal in na dan 31.12.2020 znašal 72,62%. V januarju 2021 pa je družba dokupila še dodatni delež v odvisni družbi Generali Investments A.D Skopje., Makedonija, ter tako postala 98,34% lastnik te hčerinske družbe.

2. Pojasnila računovodskih usmeritev

2.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmeteno sredstvo je razpoznavno nedenarno sredstvo brez fizičnega obstoja in se pripozna zgolj, kadar je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v družbo in je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Neopredmeteno sredstvo se po začetnem pripoznanju izkazuje po njegovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek in nabrane izgube zaradi slabitve (model nabavne vrednosti). Družba oceni, ali je doba koristnosti neopredmetenega sredstva končna ali nedoločena. Neopredmeteno sredstvo s končno dobo koristnosti se amortizira glede na dobo koristnosti. Družba za amortizacijo neopredmetenih sredstev s končno dobo koristnosti uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Družba najem neopredmetenih sredstev ne vodi kot pravica do uporabe in obveznosti iz najema, ampak prizna najemnine, povezane s temi najemi, kot odhodke na podlagi enakomerne časovne metode skozi celotno trajanje najema. Amortizacijske stopnje so prikazane v nadaljevanju v poglavju Amortizacija.

2.2. Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki jih ima družba zato, da jih uporablja pri proizvodnji ali dobavljanju proizvodov ali opravljanju storitev, jih daje v najem drugim ali uporablja za pisarniške namene ter jih bo pričakovano uporabljala v več kot enem obračunskem obdobju.

Po začetnem pripoznanju se izkazujejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve (model nabavne vrednosti). Nabavna vrednost zajema njihovo nakupno ceno, uvozne carine in nepovratne dajatve ter neposredne stroške usposobitve za uporabo. Pozneje nastali stroški, ki so povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihovo nabavno vrednost le, če povečujejo prihodnje koristi v primerjavi s prej ocenjenimi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški vzdrževanja in popravil se izkazujejo v izkazu poslovnega izida v obdobju, ko so nastali.

Pripoznanje knjigovodske vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev se odpravi ob odtujitvah ali ker od njih ni več mogoče pričakovati koristi. Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja posameznega sredstva in se izračunajo na podlagi razlike med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo sredstev, se izkazujejo med prevrednotovalnimi prihodki ali poslovnimi odhodki.

Opredmetena osnovna sredstva so računalniška oprema, druga oprema, vlaganja v tuja opredmetena osnovna sredstva in drobní inventar. Kot opredmeteno osnovno sredstvo, usposobljeno za uporabo, se šteje tudi drobní inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta in katerega posamična vrednost ne presega 500 evrov.

Opredmeteno osnovno sredstvo na podlagi najema je sestavni del opredmetenih osnovnih sredstev. Družba na datum začetka najema pripozna opredmeteno osnovno sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe in obveznost iz najema. Družba ob sklenitvi pogodbe oceni ali pogodba vsebuje najem. V kolikor gre za

najemno pogodbo, družba določi trajanje najema in na datum začetka izmeri obveznost iz najema po sedanji vrednosti najemnin, ki na ta dan še niso plačane. Pri izračunu sedanje vrednosti najemnin je diskontna mera z najemom povezana obrestna mera, če jo je mogoče določiti, v nasprotnem primeru pa predpostavljena obrestna mera za izposojanje, ki jo mora plačati družba.

Kratkoročnih najemov in najemov, pri katerih je sredstvo, ki je predmet najema majhne vrednosti, družba ne pripozna kot sredstvo, ampak pripozna najemnine, povezane s temi najemi, kot odhodke na podlagi enakomerne časovne metode. Za kratkoročni najem velja najem, katerega doba najema traja do 1 leta. Najem majhne vrednosti pa je najem, katerega vrednost znaša do 10.000 evrov, pri čemer se upošteva vrednost novega sredstva, ki je predmet najema.

Amortizacija

Podjetje v okviru celotne dobe uporabnosti posameznega neopredmetenega sredstva in opredmetenega osnovnega sredstva dosledno razporeja njegov amortizirljivi znesek med posamezna obračunska obdobja kot tedanjo amortizacijo. Podjetje uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično.

V družbi uporabljene amortizacijske stopnje v letu 2021 in 2020 so naslednje:

	Najnižja stopnja	Najvišja stopnja
	%	%
(Ne)opredmeteno sredstvo	%	%
Neopredmetena dolgoročna sredstva:		
Programska oprema	20	20
Dolgoročne premoženjske pravice-seznam vlagateljev*	5	5
Opredmetena osnovna sredstva:		
Pisarniška oprema	20	20
Motorna vozila	12,5	20
Računalniki	50	50
Tiskalniki in ostala strojna oprema	20	20
Vlaganja v tuja osnovna sredstva	10	10
Drobni inventar	20	20
Pravica do uporabe sredstev	20	33,3

*od 01.01.2020 naprej

2.3. Finančne naložbe

Finančne naložbe so sestavni del finančnih inštrumentov podjetja in so finančna sredstva, ki jih ima družba, da bi z donosi, ki izhajajo iz njih, povečevala svoje finančne prihodke. Finančno sredstvo je vsako sredstvo, ki je denar, kapitalski inštrument drugega podjetja ali pogodbeno pravica prejeti denar ali finančno sredstvo drugega podjetja.

Finančna naložba se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja pripozna kot finančno sredstvo, če:

- a) je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo,
- b) je mogoče nabavno vrednost zanesljivo izmeriti.

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Finančne naložbe, izmerjena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

Po pošteni vrednosti se izkazujejo finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, in za prodajo razpoložljive finančne naložbe.

Poštena vrednost je znesek, s katerim je mogoče zamenjati sredstvo med dobro obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu. Za kotirajoče finančne inštrumente, za katere obstaja cena na delujočem trgu, se poštena vrednost ugotavlja kot zmnožek enot finančnega inštrumenta in kotirajoče tržne cene (zaključni tržni tečaj). V primeru neobstoja aktivnega trga se izračuna pošteno vrednost finančnih sredstev z uporabo različnih tehnik vrednotenja. Te vključujejo uporabo transakcij med dobro obveščenimi strankami, metode diskontiranih denarnih tokov in druge tehnike vrednotenja, ki jih ponavadi uporabljajo udeleženci na trgu. Metode vrednotenja obsegajo uporabo zadnjega posla med obveščenima in voljnima strankama, če je na voljo, primerjavo s trenutno pošteno vrednostjo drugega instrumenta, ki ima podobne bistvene lastnosti, in metoda diskontiranih denarnih tokov. V družbi je bil razvit model za ocenjevanje poštene vrednosti kapitalskih instrumentov, v delnice in deleže nekotirajočih podjetij. S pomočjo modela so enkrat na leto na podlagi razpoložljivih podatkov ocenjene poštene vrednosti pomembnejših finančnih naložb v nekotirajoča podjetja.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in v posesti za trgovanje, se v poslovnih knjigah pripoznajo na datum trgovanja – torej na dan, na katerega se družba obveže, da bo finančna sredstva kupila ali prodala. Finančne naložbe v posojila in finančne naložbe v posesti do zapadlosti pa se pripoznajo po datumu poravnave. Vsa finančna sredstva, katerih poštena vrednost se ne pripozna skozi izkaz poslovnega izida, se začetno pripoznajo po pošteni vrednosti s prištetimi stroški posla.

Prevrednotenje finančnih naložb je sprememba njihove knjigovodske vrednosti, ne pa sprememba zaradi pripisa pogodbenih obresti ali sprememb glavnice. Pojavi se predvsem kot prevrednotenje zaradi njihove okrepite, oslabilte ali odprave oslabilte. Prevrednotenje finančnih naložb se opravi na dan bilanciranja. Finančne naložbe, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo referenčnem tečaju ECB.

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so opredeljena kot razpoložljiva za prodajo ali niso razvrščena v katero od prej navedenih kategorij. Finančne naložbe delimo na kratkoročne in dolgoročne.

Po začetnem pripoznanju družba izmeri za prodajo razpoložljiva sredstva po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je dokazana, če je objavljena cena na delujočem borznem trgu vrednostnih papirjev ali če obstaja model vrednotenja, pri katerem so vložki podatkov vanj dokazani, saj prihajajo z delujočega trga. Spremembe poštene vrednosti – razen izgub zaradi oslabilte – so izkazane v vseobsegajočem donosu kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja. Če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila.

Pri odpravi pripoznanja za prodajo razpoložljivega finančnega sredstva se nabrane prilagoditve v vseobsegajočem donosu odpravijo in učinki izkažejo v izkazu poslovnega izida.

Družba na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabiljenosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Pri presoji dolgotrajnejšega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev pod njihovo nabavno vrednostjo se upošteva obdobje največ 9 mesecev od dneva, ko se je inštrumentu pošтена vrednost prvič zmanjšala pod nabavno vrednost in je ostala nižja celotno obdobje 9 mesecev, medtem ko pri presoji pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev poslovodstvo upošteva najmanj 40 % znižanje poštene vrednosti glede na nabavno vrednost. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabiljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo prevrednotovalni finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot prevrednotovalni finančni odhodek.

Finančne naložbe v posojila

Posojila so neizpeljana finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na borznem trgu. Merijo se po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti.

V bilanci stanja se izkazujejo kot dolgoročne in kratkoročne finančne naložbe. Posojila, ki zapadejo v plačilo v dobi, krajši od enega leta, se razvrstijo med kratkoročne finančne naložbe.

Finančne naložbe v podjetja v skupini, pridružena podjetja in skupne podvige

Po nabavni vrednosti se vrednotijo finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe ter kapitalske instrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštena vrednost ni mogoče zanesljivo izmeriti. Finančne naložbe v podjetja v skupini, pridružena podjetja so vrednotene po nabavni vrednosti. V primeru oslabitve naložb se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida. V primeru prodaje naložbe se razlika med prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo pripozna v poslovnem izidu.

Pripoznanje finančnega sredstva v družbi se odpravi, če se pravice do koristi, določenih v pogodbi, izrabijo, če ugasnejo, ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezane z lastništvom finančnega sredstva. Ravno tako se pripoznavanje finančnega sredstva odpravi, če družba sicer ni prenesla tveganj in koristi, povezanih z lastništvom finančnega sredstva, ga pa ne obvladuje več. Šteje se, da družba ne obvladuje več finančnega sredstva, če ima prevzemnik dejansko sposobnost prodati finančno sredstvo v njegovi celoti neki nepovezani tretji osebi in je zmožen izvršiti to svojo sposobnost enostransko in brez nalaganja dodatnih omejitev za prenos.

2.4. Terjatve

Terjatve so na premoženjskopравnih in drugih razmerjih zasnovane pravice zahtevati od določene osebe plačilo dolga, dobavo kakih stvari ali opravo kake storitve.

Terjatve se pojavljajo večinoma do kupcev ali drugih financerjev prodanih proizvodov in opravljenih storitev, lahko pa tudi do dobaviteljev prvin poslovnega procesa, do zaposlenih, do financerjev in do uporabnikov finančnih naložb.

Terjatve so lahko dolgoročne ali kratkoročne. Kratkoročne terjatve se predvidoma udenarijo v letu dni. Terjatve vsebujejo terjatve do kupcev, druge terjatve v zvezi s prihodki od poslovanja in druge terjatve. Terjatve se razčlenjujejo na tiste, ki se nanašajo na podjetja v skupini, pridružena podjetja in druge.

Terjatev se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja na podlagi ustreznih listin pripozna kot sredstvo, ko se začnejo obvladovati nanjo vezane pogodbene pravice. Terjatve vseh vrst se ob začetnem pripoznavanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Prvotne terjatve se lahko kasneje povečajo ali pa ne glede na prejeto plačilo ali drugačno poravnavo tudi zmanjšajo za vsak znesek, utemeljen s pogodbo.

Poslovne terjatve so najprej pripoznane po pošteni vrednosti, nato pa se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti, zmanjšani za slabitve. Poslovne terjatve so oslABLJENE, če obstajajo nedvoumni pokazatelji, da je unovčljivost terjatev vprašljiva zaradi npr. dolžnikove nelikvidnosti, uvedbe prisilne poravnave ali stečaja. Če taki dokazi obstajajo, je pri terjativah, izkazanih po odplačni vrednosti, potrebno preveriti, ali je nastala izguba zaradi oslABLITVE, ki se pripozna v poslovnem izidu kot prevednotovalni poslovni odhodek. Izguba zaradi oslABLITVE je znesek, za katerega knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost terjatve. Nadomestljiva vrednost poslovnih terjatev, izkazanih po odplačni vrednosti, se izračuna kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po izvorni efektivni obrestni meri. Slabitve poslovnih terjatev so izkazane kot prevrednotovalni poslovni odhodek v izkazu poslovnega izida.

Terjatve, izražene v tuji valuti, se na dan bilanciranja preračunajo po referenčnem tečaju ECB, povečanje (zmanjšanje) terjatev iz tega naslova pa povečuje finančne prihodke (odhodke).

2.5. Denarna sredstva

V družbi se kot denar in denarni ustrezniki izkazujejo gotovina, knjižni denar in depoziti pri bankah na odpoklic in depoziti z ročnostjo vezave do 3 mesecev. Izkazujejo se po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

2.6. Finančne in poslovne obveznosti

Dolgoročni dolgovi so pripoznane obveznosti v zvezi s financiranjem lastnih sredstev, ki jih je treba v obdobju, daljšem od leta dni, vrniti oziroma poravnati, zlasti v denarju. Kratkoročni dolgovi pa so tisti, ki jih je treba poravnati v roku leta dni.

Dolgovi so lahko finančni ali poslovni. Finančni dolgovi so dobljena posojila na podlagi posojilnih pogodb in so lahko dolgoročni ali kratkoročni. Med kratkoročnimi dolgovi se izkazujejo tudi dolgovi do zaposlenih, države in drugi dolgovi.

Dolgovi se pripoznajo kot obveznost, če je verjetno, da se bodo zaradi njihove poravnave zmanjšali dejavniki, ki omogočajo gospodarske koristi in je znesek za njihovo poravnavo mogoče zanesljivo izmeriti. Finančni in poslovni dolgovi se pripoznajo kot obveznost, ko ob upoštevanju pogodbenega datuma ali

datuma prejemkov oz. prejemov in z njimi povezanih obračunov nastane obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu.

Dolgovi so v začetku izkazani z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin ob njihovem nastanku, ki v primeru finančnih dolgov dokazujejo prejem denarnih sredstev, v primeru poslovnih dolgov pa prejem kakega proizvoda ali storitve ali opravljeno delo oz. obračunani strošek ali odhodek, ob predpostavki, da upniki zahtevajo njihovo poplačilo.

Dolgovi se praviloma merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivnih obresti. Odplačna vrednost dolga je znesek, s katerim se dolg izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oz. zmanjšan za nabrano odplačilo razlike med začetnim in v plačilo zapadlim zneskom.

Dolgovi, izraženi v tuji valuti, se na dan bilance stanja preračunajo po referenčnem tečaju ECB.

Pripoznanja dolgov se odpravijo, če je obveznost, določena v pogodbi ali drugem pravnem aktu, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana.

Pri finančnih obveznostih iz naslova najema, na dan začetka najema družba pripozna obveznosti iz najema po sedanji vrednosti vseh plačil najemnin v celotnem obdobju trajanja najema, ki na ta dan še niso plačane. Pri izračunu sedanje vrednosti najemnin je diskontna mera z najemom povezana obrestna mera, če jo je mogoče določiti, v nasprotnem primeru pa predpostavljena obrestna mera izposojanja, ki jo mora plačati najemnik. Knjigovodska vrednost obveznosti iz najema se ponovno oceni v primeru spremembe najemne pogodbe ali spremenjenih predpostavk glede obdobja trajanja najema.

Stroški izposojanja so finančni odhodki.

2.7. Kratkoročne časovne razmejitve

Kratkoročne časovne razmejitve so terjatve ali druga sredstva ter obveznosti, ki se bodo po predvidevanjih pojavili v letu dni in katerih nastanek je verjeten, velikost pa zanesljivo ocenjena. Kratkoročne časovne razmejitve so lahko usredstvene (aktivne) ali udolgovljene (pasivne) časovne razmejitve. Časovne razmejitve je mogoče obravnavati kot terjatve oziroma dolgove v širšem pomenu. Terjatve in obveznosti se nanašajo na znane ali neznanе stranke, do katerih bodo v letu dni nastale prave terjatve in dolgovi.

Aktivne časovne razmejitve zajemajo kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke in kratkoročno nezaračunane prihodke.

V pasivnih časovnih razmejitvah so zajeti vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki in kratkoročno odloženi prihodki. Vnaprej vračunani stroški kasneje pokrivajo dejansko nastale stroške iste vrste.

2.8. Odloženi davek

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev in davčno vrednostjo po metodi obveznosti po bilanci stanja. So bodisi obdavčljive začasne razlike ali odbitne začasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se v

knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

Terjatve za odloženi davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni v prihodnjih obdobjih glede na odbitne začasne razlike, prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednja obdobja in prenos neizrabljenih davčnih dobropisov v naslednja obdobja. Obveznosti za odloženi davek so zneski davka, ki ga bo potrebno poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Odložene obveznosti za davek so pripoznane v celoti. Odložene terjatve in obveznosti za davek se ne diskontirajo in se lahko pobotajo, če se nanašajo na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti in ima podjetje zakonsko izterljivo pravico pobotati odmerjene terjatve in obveznosti za davek.

Terjatve za odloženi davek za odbitne začasne razlike so pripoznane, če je verjetno, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti in bo na razpolago obdavčljivi dobiček, tako da bo mogoče izrabiti obdavčljive razlike.

Terjatve za odloženi davek za neizrabljene davčne izgube in davčne dobropise se pripoznajo, če je verjetno, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, ki ga bo mogoče obremeniti za neizrabljene davčne izgube in neizrabljene davčne dobropise.

Obveznosti za odloženi davek se pripozna, če se sredstva prevrednotijo, pri obračunu davka pa se ne opravijo ustrezne prilagoditve.

Učinki pripoznavanja terjatev ali obveznosti za odloženi davek se pripoznavajo kot prihodek ali odhodek v izkazu poslovnega izida družbe, razen kadar se davek pojavi iz poslovnega dogodka, ki se je pripoznal direktno v kapitalu in se evidentira v breme presežka iz prevrednotenja in ne vpliva na poslovni izid podjetja.

2.9. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade – drugi dolgoročni zasluški zaposlenih

Družba je v skladu z zakonodajo države, kolektivnimi pogodbami in internimi akti zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlenim ter odpravnin ob njihovi upokojitvi. Družba enkrat letno oblikuje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade se pripoznavajo skupinsko. Rezervacije se pri porabljanju zmanjšujejo neposredno za nastale obveznosti v zvezi s stroški, za katere so bile oblikovane, zato se pri porabljanju rezervacij stroški ne pojavljajo več v izkazu poslovnega izida. Pri zmanjšanju rezervacij zaradi njihovega porabljanja ali odpravljanja se uporablja metoda FIFO. Družba na bilančni presečni dan ugotovi in v izkazu poslovnega izida pripozna prihodek ali odhodek v zvezi s preračunom rezervacij, kot razliko med začetnim in končnim stanjem rezervacij.

Glavne predpostavke, vključene v izračun rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so:

- Pričakovana rast plač je enaka diskontni stopnji
- Trenutno veljavne višine odpravnin in jubilejnih nagrad
- Fluktuacija zaposlenih, ki je odvisna predvsem od njihove starosti.

2.10. Prihodki

Prihodki so povečanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki povečanja sredstev ali zmanjšanja dolgov. Prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala. Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali z zmanjšanjem dolga in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke. Razčlenjujejo se tudi na prihodke, ustvarjene v razmerjih do podjetij v skupini, pridruženih, drugih povezanih podjetij in drugih podjetij.

Prihodki od prodaje so tisti, ki izhajajo iz pogodb s kupci o prodaji blaga ali storitev. Prihodki od prodaje odražajo prenose (dobave) pogodbeno dogovorjenega blaga ali storitev kupcem, in sicer v višini pričakovanih nadomestil, do katerih bo organizacija upravičena v zameno za to blago ali storitve. Razčlenjujejo se na prihodke od prodaje lastnih poslovnih učinkov (proizvodov in storitev) ter prihodke od prodaje trgovskega blaga in materiala. Zneski, zbrani v korist tretjih oseb, kot so obračunani davek na dodano vrednost in druge dajatve, ki se obračunajo ob prodaji, niso sestavina prihodkov od prodaje. Podobno tudi zneski, zbrani v korist zastopanege, niso sestavina prihodkov od prodaje (prihodek od prodaje je samo tisti del nadomestila, ki pripada zastopniku za opravljeno storitev zastopanja).

Blago oziroma storitev je prenesena, ko ga/jo kupec pridobi (ali pridobiva) v obvladovanje. Kupec pridobi v obvladovanje blago ali storitev, ko pridobi pravico do odločanja o njegovi/njeni uporabi, in pravico do praktično vseh njegovih/njenih preostalih koristi. Takšno obvladovanje vključuje tudi sposobnost preprečevanja drugim, da usmerjajo uporabo blaga ali storitve in pridobijo koristi iz njegovega/njenega naslova. Koristi iz naslova blaga oziroma storitev so morebitni denarni tokovi (prejemki ali prihranki pri izdatkih), ki se lahko pridobijo neposredno ali posredno na različne načine.

Organizacija prenese obvladovanje blaga ali storitve in s tem izpolni oziroma izpolnjuje izvršitveno obvezo, in sicer v določenem trenutku ali postopoma.

Ob sklenitvi pogodbe s kupcem mora organizacija opredeliti vse v pogodbi vsebovane izvršitvene obveze. Kot samostojna (ločena) izvršitvena obveza se opredeli vsaka obveza za prenos blaga ali storitve kupcu:

- a) ki jo je po sodilih SRS v kontekstu pogodbe mogoče opredeliti ločeno od drugih pogodbenih obvez za prenos blaga ali storitev in
- b) kupec lahko pogodbeno dogovorjeno blago ali storitev uporablja samostojno ali skupaj z drugimi razpoložljivimi oziroma enostavno dostopnimi viri (sredstvi). Dejstvo, da organizacija redno prodaja blago ali storitev ločeno, bi na primer kazalo, da lahko kupec uporablja blago ali storitev samostojno ali v povezavi z drugimi enostavno dostopnimi viri.

Prihodki od prodaje se pripoznajo v znesku, ki odraža transakcijsko ceno, ki se razporedi na samostojno izvršitveno obvezo. Transakcijska cena je znesek nadomestila, do katerega organizacija pričakuje, da bo upravičena v zameno za prenos blaga ali storitev na kupca, razen zneskov, ki se zbirajo v imenu tretjih oseb.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v obračunskem obdobju, v katerem je storitev delno ali v celoti opravljena.

Med poslovne prihodke spadajo tudi drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki – tudi subvencije, dotacije, regresije, kompenzacije, premije, državne podpore in podobni prihodki. Ti prihodki se pripoznajo, če obstaja sprejemljivo zagotovilo, da so zanje izpolnjeni pogoji in da bodo privedli do povečanja sredstev družbe.

Finančni prihodki so prihodki iz deležev, posojil in terjatev in se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami in terjatvami. Razčlenjujejo se na finančne prihodke, ki niso odvisni od poslovnega izida (obresti) in prihodke, ki so odvisni od poslovnega izida drugih (dividende, deleži v dobičku). Obresti se obračunavajo v sorazmerju s pretečenim obdobjem ter glede na neodplačani del glavnice in veljavno obrestno mero. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do izplačila.

2.11. Stroški

Stroški materiala in storitev so stroški tistega materiala in storitev, ki se porabljajo pri nastajanju poslovnih učinkov in se pojmujejo kot neposredni stroški, ter tudi stroški, ki nimajo takšne narave in se pojmujejo kot posredni stroški. Stroški materiala in storitev se pripoznavajo na podlagi listin, ki dokazujejo, da so praviloma povezani z nastalimi gospodarskimi koristmi.

Ocenjeni znesek vnaprej vračunanih stroškov materiala in storitev se izkazuje v postavkah, v katerih bi se sicer izkazovali takšni dejanski stroški materiala in storitev. Stroški se krijejo v breme ustrezne postavke pasivnih časovnih razmejitev. Stroški materiala in storitev se razvrščajo po izvornih vrstah.

Stroški materiala so stroški osnovnega in pomožnega materiala ter stroški porabljene energije. Stroški storitev so stroški prevoznih storitev, komunalnih storitev, telekomunikacijskih storitev, najemnin, zavarovalnih premij, storitev plačilnega prometa, stroški storitev nastalih s fizičnimi osebami, razen iz delovnega razmerja, stroški intelektualnih storitev in drugi stroški storitev.

Stroški amortizacije so zneski nabavne vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev, ki v posameznih obračunskih obdobjih prehajajo iz teh sredstev v nastajajoče poslovne učinke.

2.12. Stroški dela in stroški povračil zaposlenim

Stroški dela in stroški povračil zaposlenim so vse oblike poplačil, ki jih podjetje daje zaposlenim v zameno za njihovo službovanje in jih podjetje obravnava kot svoje stroške dela ali kot deleže v razširjenem dobičku pred predstavitvijo dobička v izkazu poslovnega izida. Z zaslužki so lahko povezane tudi dajatve, ki povečujejo stroške podjetja ali deleže zaposlenih v razširjenem dobičku.

Družba na bilančni presečni dan vkalkulira stroške neizkoriščenih dopustov. Družba meri pričakovane stroške nabiranja plačanih odsotnosti kot dodatni znesek, za katerega se pričakuje, da ga bo plačalo zaradi neizrabljene pravice, ki se je nabrala do datuma bilance stanja.

Obračunavajo se skladno z zakonom, kolektivno pogodbo, splošnim aktom podjetja ali pogodbo o zaposlitvi.

2.13. Odhodki

Odhodki so zmanjšanja gospodarskih koristi v obračunskem obdobju v obliki zmanjšanja sredstev oziroma povečanja dolgov ter prek poslovnega izida vplivajo na velikost kapitala.

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne, finančne in druge odhodke. Razčlenjujejo se tudi na tiste, ki se pojavljajo v zvezi s poslovnimi učinki odvisnih, pridruženih in drugih podjetij.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Odhodki za financiranje so predvsem obresti, odhodki za naložbenje pa imajo naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov. Le-ti se pojavljajo v zvezi s finančnimi naložbami zaradi njihove oslabitve, če zmanjšanje njihove vrednosti ni krito s presežkom iz prevrednotenja kapitala.

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. Finančni odhodki se pripoznajo ob obračunu ne glede na plačila, ki so povezana z njimi.

2.14. Davki

Davki iz dobička so obračunani na temelju prihodkov in odhodkov, ki so vključeni v izkaz poslovnega izida v skladu z veljavno davčno zakonodajo. Davčna stopnja v letu 2021 znaša 19 %.

2.15. Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz gibanja kapitala je sestavljen tako, da posamično prikazuje vse sestavine kapitala, zajete v bilanco stanja.

2.16. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za prikazano obračunsko obdobje. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. V izkazu denarnih tokov so izkazani denarni tokovi v obdobju, nastali pri poslovanju, investiranju in financiranju. Denarni tokovi so v izkazu denarnih tokov predstavljeni v nepobotanih zneskih.

2.17. Izkaz vseobsegajočega donosa

Izkaz vseobsegajočega donosa je računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane sestavine izkaza poslovnega izida za obdobja, za katera se sestavlja, ter drugega vseobsegajočega donosa. Drugi vseobsegajoči donos vsebuje tiste postavke prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznane v poslovnem izidu, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala. Celotni vseobsegajoči donos so spremembe kapitala v obdobju, ki niso posledica poslov z lastniki.

POJASNILA POSAMEZNIH REŠITEV IN VREDNOTENJ

1. Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Neopredmetena sredstva v gradnji oz. izdelavi	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	Skupaj
Nabavna vrednost				
31 Dec. 2020	3.774.237	13.000	7.712	3.794.949
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
1 Jan. 2021	3.774.237	13.000	7.712	3.794.949
Neposredna povečanja-investicije	53.164	62.468	-	115.632
Prenos z investicij v teku	13.000	(13.000)		
Zmanjšanja med letom	(155.992)	-	(1.255)	(157.247)
31 Dec. 2021	3.684.409	62.468	6.457	3.753.334
Popravek vrednosti				
31 Dec. 2020	859.453	-	-	859.453
1 Jan. 2021	859.453	-	-	859.453
Amortizacija v letu	233.810	-	-	233.810
Zmanjšanja med letom	(15.599)	-	-	(15.599)
31 Dec. 2021	1.077.664	-	-	1.077.664
Sedanja vrednost				
31 Dec. 2021	2.606.745	62.468	6.457	2.675.670
31 Dec. 2020	2.914.784	13.000	7.712	2.935.496

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti, in sicer programsko opremo ter seznam vlagateljev iz naslova prevzema upravljanja Ilirika Krovnega Sklada, pri katerem je družba v letu 2020 spremenila računovodsko oceno, za dobo koristnosti določila dobo 20 let ter ga amortizira po 5% stopnji. Družba na dan sestavitve računovodskih izkazov tudi preverja, če je sredstvo oslabiljeno, in sicer tako, da na dan bilance stanja primerja njegovo knjigovodsko vrednost z njegovo nadomestljivo vrednostjo. Družba je na dan 31.12.2021 opravila test oslabiljenosti na podlagi spodnjih predpostavk in ocenila, da oslabilitev ni potrebna.

Predpostavke cenitve neopredmetenega sredstva, ki jih je v letu 2021 uporabil notranji finančni strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in prihodnjega potenciala,
- donosi v obliki prostih denarnih tokov so bili diskontirani z ustrezno zahtevano stopnjo donosa lastniškega kapitala,
- za izračun zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala je bil uporabljen model CAPM,
- predpostavke CAPM: 2,5 % normalizirana donosnost netveganih naložb, 5,5 % premija za kapitalsko tveganje, 5,01 % premija naložbe v majhna podjetja, 1,01 % faktor političnega tveganja, beta brez zadolženosti 0,62,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala znaša 11,9 %,
- planirana donosnost posameznih skladov v obdobju eksplicitne napovedi znaša 0,0%,
- rast čistih denarnih tokov po obdobju eksplicitne napovedi znaša 0,0 %,
- doba ocenjevanja denarnih tokov od leta 2022–2026.

(v EUR)	Dolgoročne premoženjske pravice	Predujmi za neopredmetena sredstva	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	Skupaj
Nabavna vrednost				
31 Dec. 2019	3.415.615	176.520	10.310	3.602.445
Popravki po otvoritveni bilanci	-	-	-	-
1 Jan. 2020	3.415.615	176.520	10.310	3.602.445
Neposredna povečanja-investicije	85.667	109.435	-	195.102
Prenos z investicij v teku	272.955	(272.955)	-	-
Zmanjšanja med letom	-	-	(2.598)	(2.598)
31 Dec. 2020	3.774.237	13.000	7.712	3.794.949
Popravek vrednosti				
31 Dec. 2019	670.187	-	-	670.187
1 Jan. 2020	670.187	-	-	670.187
Amortizacija v letu	189.266	-	-	189.266
31 Dec. 2020	859.453	-	-	859.453
Sedanja vrednost				
31 Dec. 2020	2.914.784	13.000	7.712	2.935.496
31 Dec. 2019	2.745.428	176.520	10.310	2.932.258

Predpostavke cenitve neopredmetenega sredstva, ki jih je v letu 2020 uporabil notranji finančni strokovnjak, so:

- metoda sedanje vrednosti pričakovanih prostih denarnih tokov,
- ocena je temeljila na analizi preteklega poslovanja in prihodnjega potenciala,
- donosi v obliki prostih denarnih tokov so bili diskontirani z ustrezno zahtevano stopnjo donosa lastniškega kapitala,
- za izračun zahtevane stopnje donosa lastniškega kapitala je bil uporabljen model CAPM,
- predpostavke CAPM: 2,5 % normalizirana donosnost netveganih naložb, 6,0 % premija za kapitalsko tveganje, 3,67 % premija naložbe v majhna podjetja, 2,35 % faktor političnega tveganja, beta brez zadolženosti 0,68,
- zahtevana stopnja donosa lastniškega kapitala znaša 12,6 %,
- planirana donosnost posameznih skladov v obdobju eksplicitne napovedi znaša 0,0%
- rast čistih denarnih tokov po obdobju eksplicitne napovedi znaša 1,5 %,
- doba ocenjevanja denarnih tokov od leta 2021–2025

2. Opredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Pravica do uporabe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
31 Dec. 2020	563.676	620.140	1.183.816
1 Jan. 2021	563.676	620.140	1.183.816
Neposredna povečanja-novi najemi/investicije	96.206	60.339	156.545
Sprememba najema	443.918	-	443.918
Zmanjšanja med letom	-	(29.560)	(29.560)
31 Dec. 2021	1.103.801	650.919	1.754.719
Popravek vrednosti			
31 Dec. 2020	353.396	519.817	873.213
1 Jan. 2021	353.396	519.817	873.213
Amortizacija v letu	192.022	73.626	265.648
Zmanjšanja med letom	-	(27.573)	(27.573)
31 Dec. 2021	545.418	565.870	1.111.288
Sedanja vrednost			
31 Dec. 2021	558.382	85.049	643.431
31 Dec. 2020	210.280	100.323	310.603

(v EUR)	Pravica do uporabe	Druge naprave in oprema	Skupaj
Nabavna vrednost			
31 Dec. 2019	559.995	596.921	1.156.916
Najemi - pripoznanje ob prvi uporabi	-	-	478.846
1 Jan. 2020	559.995	596.921	1.156.916
Neposredna povečanja-novi najemi/investicije	-	58.461	58.461
Sprememba najema	3.681	-	3.681
Zmanjšanja med letom	-	(35.242)	(35.242)
31 Dec. 2020	563.676	620.140	1.183.816
Popravek vrednosti			
31 Dec. 2019	171.705	449.054	620.759
1 Jan. 2020	171.705	449.054	620.759
Amortizacija v letu	181.691	104.249	285.940
Zmanjšanja med letom	-	(33.486)	(33.486)
31 Dec. 2020	353.396	519.817	873.213
Sedanja vrednost			
31 Dec. 2020	210.280	100.323	310.603
31 Dec. 2019	388.290	147.867	536.157

Družba nima finančnih obveznosti iz naslova nakupov opredmetenih osnovnih sredstev. Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena za zavarovanje obveznosti družbe.

V skladu s spremembo SRS 1, v povezavi z računovodenjem najemov, je družba s 1.1.2019, pripoznala 478.846 evrov iz naslova pravice do uporabe sredstev in obveznosti iz najema zgradb. Diskontna stopnja ki jo je družba uporabila pri izračunu je 3,5%.

Družba je v letu 2021 podaljšala trajanje najema poslovne zgradbe za nadaljnja tri leta in pri tem pripoznala 425.308 evrov pravice do uporabe sredstev ter podaljšala najem za dva avtomobila in pri tem pripoznala 18.609 evrov pravice do uporabe sredstev. Družba je v letu 2021 najela še tri dodatne avtomobile in pri tem pripoznala 96.207 evrov pravice do uporabe sredstev.

Na dan 31.12.2021 družba izkazuje 444.183 evrov (2020: 168.306 evrov) pravice do uporabe sredstev iz naslova najema zgradb in 114.199 evrov (2020: 41.974 evrov) iz naslova najema avtomobilov.

V letu 2021 je družba izkazala 7.715 evrov (2020: 10.816 evrov) odhodkov za obresti iz najema in 209.130 evrov (2020: 191.475 evrov) skupnega denarnega toka za najeme (pojasnilo 10). Stroški, povezani s kratkoročnimi najemi in najemi sredstev majhne vrednosti, so znašali 39.959 evrov (2020: 41.675 evrov) in so razkriti med poslovnimi odhodki (pojasnilo 14b). Družba najetih sredstev ne daje naprej v podnajem.

3. Dolgoročne finančne naložbe

(v EUR)	31 Dec. 2021	31 Dec. 2020
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		
Delnice in deleži v družbah v skupini	3.799.248	2.539.530
Skupaj	3.799.248	2.539.530

(v EUR)	2021	2020
Stanje 1. januarja	2.539.530	2.627.000
Pridobitve	1.409.718	190.880
Odprava oslabitve	207.500	-
Slabitve	(357.500)	(278.350)
Stanje 31. decembra	3.799.248	2.539.530

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami v odvisna podjetja Družba izkazuje naložbo v družbo Generali Investments A. D. Skopje, Makedonija, Generali Investments d. o. o, Zagreb, Hrvaška, ter naložbe v Generali Investments GP1 d.o.o., Generali Investments GP2 d.o.o.in Generali CP d.o.o. k.d., ki so del strukture novega sklada zasebnega kapitala, Generali Growth SIS d.o.o., ki ga upravlja družba.

Družba je dne 18.6.2020 podpisala pogodbo o nakupu delnic Ilirika AD Skopje preko postopka združitve z Generali Investments AD Skopje. Pogoji za združitev so bili izpolnjeni na dan 30.12.2020, ko je bila združena družba tudi vpisana v register. Delež Generali Investments v odvisni družbi se je zato zmanjšal in na dan 31.12.2020 znašal 72,62%. V januarju 2021 pa je družba dokupila še dodatni delež v odvisni družbi Generali Investments d.o.o., Makedonija, ter tako postala 98,34% lastnik te hčerinske družbe.

Družba na dan 31. 12. 2021 ni imela zastavljenih vrednostnih papirjev. V izvenbilančni evidenci pa izkazuje še 272.151 evrov (2020: 300.949 evrov) zaveze za vplačilo vložka v družbo Generali CP d.o.o. k. d., oziroma v sklad zasebnega kapitala.

Družba je v letu 2021 oslabila naložbo v odvisno družbo Generali Investments d.o.o. Hrvaška, v znesku 357.500 evrov in odpravila oslabitev v odvisno družbo Generali Investments AD Makedonija v znesku 207.500 evrov. Odhodki za oslabitev so prikazani med Finančnimi odhodki (pojasnilo 16), prihodki od odprave oslabitve pa med Finančnimi prihodki (pojasnilo 15).

4. Kratkoročne finančne naložbe

(v EUR)	31 Dec. 2021	31 Dec. 2020
Kratkoročne finančne naložbe		
Enote vzajemnih skladov	1.613.355	1.453.841
Druge kratkoročne finančne naložbe- obveznice	7.168.902	5.732.379
Skupaj	8.782.257	7.186.220

Družba pod Enotami vzajemnih skladov izkazuje naložbe v šestnajst podskladov Krovnega sklada Generali Investments, v dva podsklada Generali Investments Hrvaška ter v dva podsklada Krovnega sklada Generali Investments AD Skopje. Druge kratkoročne finančne naložbe predstavljajo naložbe v državne obvezniške vrednostne papirje.

Gibanje finančnih naložb

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
2021		
Stanje 1. januarja	7.186.220	7.186.220
Pridobitve	4.817.905	4.817.906
Odtujitve	(3.431.564)	(3.431.564)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	397.103	397.103
Obračunane obresti	(94.411)	(94.411)
Plačane obresti	(92.997)	(92.997)
Stanje 31. decembra	8.782.257	8.782.257

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
2020		
Stanje 1. januarja	3.793.852	3.793.852
Pridobitve	5.210.742	5.210.742
Odtujitve	(1.771.387)	(1.771.387)
Spremembe poštene vrednosti preko PIP	40.248	40.248
Obračunane obresti	(42.591)	(42.591)
Plačane obresti	(44.644)	(44.644)
Stanje 31. decembra	7.186.220	7.186.220

5. Kratkoročne poslovne terjatve

(v EUR)	31 Dec. 2021	31 Dec. 2020
Kratkoročne poslovne terjatve		
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	135.193	76.472
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	98.474	94.869
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	41.956	40.576
Skupaj	275.623	211.917

Zapadlih terjatev družba nima. Terjatve niso zavarovane.

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih je izkazanih 30.454 evrov (2020: 34.531 evrov) terjatev iz naslova poročila vstopnega davka na dodano vrednost.

6. Denarna sredstva

(v EUR)	31 Dec. 2021	31 Dec. 2020
Denarna sredstva v blagajni in na računih	397.469	531.780
Depoziti na odpoklic	-	250.000
Depoziti do 3 mesecev vezave	-	250.000
Skupaj	397.469	1.031.780

7. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

(v EUR)	31 Dec. 2021	31 Dec. 2020
Kratkoročno odloženi stroški	328.856	382.765
Kratkoročno nezaračunani prihodki	100.672	86.706
Skupaj	429.528	469.471

Družba med aktivnimi časovnimi razmejitvami izkazuje predvsem kratkoročno odložene stroške iz naslova licenčnih za programsko opremo, odložene stroške zavarovanj, naročnin in druge stroške, ter prehodno nezaračunane prihodke iz naslova upravljalvske provizije.

Gibanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2021	2020
Stanje 1. januarja	469.471	391.990
Oblikovanje	1.111.985	1.371.973
Črpanje	(1.151.928)	(1.294.492)
Stanje 31. decembra	429.528	469.471

8. Kapital

Vpoklicani kapital družbe Generali Investments d.o.o., je opredeljen v statutu podjetja in registriran na sodišču ter so ga temu ustrezno vpisali oziroma vplačali njegovi lastniki. Vpoklicani kapital znaša 1.767.668 evrov in je enak registriranemu.

Na skupščini dne 30. 5. 2002 je bil sprejet sklep o preoblikovanju delniške družbe v družbo z omejeno odgovornostjo.

Na osnovi odločbe Ljubljanske borze so bile delnice družbe z oznako KDZ dne 19. 9. 2002 izključene iz trgovanja na prostem trgu borze. Delnice KDZ so bile z dnem 30. 9. 2002 izbrisane iz centralnega registra vrednostnih papirjev.

Dne 13. 12. 2007 je edini družbenik sprejel sklep, da se osnovni kapital poveča za 1.100.000 evrov, tako da po povečanju znaša 1.767.668 evrov. Družbenik je denarni vložek nakazal na transakcijski račun družbe dne 17. 12. 2007.

Družbenik je dne 11. 3. 2015 izvedel naknadno vplačilo v višini 627.000 evrov. Naknadno vplačilo ne povečuje osnovnega kapitala, ampak so se v višini 627.000 evrov povečale kapitalske rezerve.

V letu 2016 je bilo izvedenih več naknadnih vplačil v skupni vrednosti 2.999.008 evrov, ki so povečala kapitalske rezerve.

Kapitalske in zakonske rezerve se v presežnem znesku lahko uporabijo za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe in za kritje čiste izgube poslovnega leta ter kritje prenesene čiste izgube, če se hkrati ne uporabijo rezerve iz dobička za izplačilo dobička družbenikom.

Družba je v letu 2021 ustvarila 3.182.504 evrov čistega dobička poslovnega leta. Kapital družbe je na dan 31. 12. 2021 znašal 13.888.212 evrov.

Po sklepu o uporabi bilančnega dobička z dne 17. 3. 2021 se je bilančni dobiček leta 2020 v višini 5.610.016,70 evrov uporabil kot sledi:

- 2.235.049,51 EUR – izplačilo dividend,
- 3.374.967,19 EUR – odločanje o uporabi se je preneslo v prihodnje leto.

Lastniška struktura družbe na dan 31. 12. 2021:

- Generali zavarovalnica d.d. 100,00 %

Uporaba čistega dobička poslovnega leta

Bilančni dobiček leta 2021 znaša 6.557.470,98 evrov in zajema čisti dobiček leta 2021 v višini 3.182.503,79 evrov in preneseni dobiček v višini 3.374.967,19 evrov.

Predlog uporabe bilančnega dobička je naslednji:

- del bilančnega dobička v višini 3.182.503,79 evrov se razdeli družbeniku kot udeležba v dobičku;
- del bilančnega dobička v višini 3.374.967,19 evrov se ne uporabi in se odločanje o njegovi uporabi prenese v prihodnje leto.

Gibanje rezerv nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti

(v EUR)	Finančne naložbe razpoložljive za prodajo	Skupaj
2020		
Stanje 1. januarja	183.982	183.982
Prevrednotenje - bruto	40.248	40.248
Prevrednotenje - davek	(7.646)	(7.646)
Stanje 31. decembra	216.584	216.584
2021		
Stanje 1. januarja	216.584	216.584
Prevrednotenje - bruto	397.103	397.103
Prevrednotenje - davek	(75.450)	(75.450)
Stanje 31. decembra	538.237	538.237

9. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Rez. iz naslova dolg. vnaprej vračunanih str.	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	Skupaj
2020				
Stanje 1. januarja	70.348	594	26.198	97.140
Oblikovanje	3.759	2.324	-	6.083
Poraba	(3.816)	-	-	(3.816)
Zmanjšanje	-	-	(9.231)	(9.231)
Stanje 31. decembra	70.291	2.918	16.967	90.176
2021				
Stanje 1. januarja	70.291	2.918	16.967	90.176
Oblikovanje	8.348	2.222	-	10.570
Poraba	(460)	-	-	(460)
Zmanjšanje	-	-	(3.240)	(3.240)
Stanje 31. decembra	78.179	5.140	13.727	97.046

Družba je v letu 2009 pričela tržiti nov produkt »Varčevalni načrt VIP100 Premium«, ki vlagateljem zagotavlja ob koncu varčevalne dobe zaključni bonus v obliki povračila vstopnih stroškov. Družba ima na dan 31. 12. 2021 oblikovanih 13.727 evrov (2020: 16.967 evrov) dolgoročno razmejenih prihodkov.

10. Finančne obveznosti

Druge kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti - gibanje

(v EUR)	Najemi
31 Dec. 2020	216.113
Povečanja - novi najemi ali spremenjeni pogoji	542.991
Zmanjšanja - prekinjeni najemi ali spremenjeni pogoji	-
Plačilo najemnin	(209.130)
Obresti	7.715
31 Dec. 2021	557.689
Kratkoročni del	199.010
Dolgoročni del	358.679

Družba med drugimi finančnimi obveznostmi izkazuje obveznosti za najeme. Na dan 31.12.2021 je imela družba 445.162 evrov (2020: 174.128) obveznosti iz naslova najema nepremičnin pri matični družbi. Stanje obveznosti iz najema zgradb znaša 445.162 evrov (2020: 174.128), iz najema avtomobilov pa 112.527 evrov (2020: 41.985 evrov).

11. Poslovne obveznosti

(v EUR)	31 Dec. 2021	31 Dec. 2020
Dolgoročne poslovne obveznosti		
Dolgoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	4.600	4.600
Skupaj	4.600	4.600
Kratkoročne poslovne obveznosti		
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	1.723	6.757
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	412.348	296.228
Kratkoročne poslovne obveznosti za davke in prispevke	425.667	376.057
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	255.237	237.036
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	3.950	4.559
Skupaj	1.098.925	920.637

Zapadlih dolgov družba nima.

12. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

(v EUR)	31 Dec. 2021	31 Dec. 2020
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	1.099.869	695.653
Vkalkulirani stroški neizkoriščenih dopustov	154.890	149.039
Skupaj	1.254.759	844.692

Gibanje kratkoročnih pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	2021	2020
Stanje 1. januarja	844.692	489.480
Oblikovanje	1.438.908	1.849.461
Črpanje	(1.028.842)	(1.494.249)
Stanje 31. decembra	1.254.759	844.692

Kratkoročno je družba vkalkulirala stroške revizije, stroške neizkoriščenih dopustov, stroške agentov, variabilnih nagrad in druge stroške za leto 2021.

13. Postavke bilance stanja po območnih odsekih

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
31 Dec. 2021				
Postavke sredstev	5.456.245	8.877.060	2.694.177	17.027.483
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.675.670	-	-	2.675.670
Opredmetena osnovna sredstva	643.431	-	-	643.431
Dolgoročne finančne naložbe	142.849	1.572.500	2.083.898	3.799.248
Odložene terjatve za davek	24.257	-	-	24.257
Kratkoročne finančne naložbe	892.473	7.279.505	610.279	8.782.257
Kratkoročne poslovne terjatve	250.568	25.055	-	275.623
Denarna sredstva	397.469	-	-	397.469
Aktivne časovne razmejitve	429.528	-	-	429.528
Postavke obveznosti do virov sredstev	2.846.714	241.815	50.742	3.139.271
Rezervacije in dolgoročne pasivne razmejitve	97.046	-	-	97.046
Dolgoročne finančne obveznosti	358.679	-	-	358.679
Dolgoročne poslovne obveznosti	4.600	-	-	4.600
Odložene obveznosti za davek	126.252	-	-	126.252
Kratkoročne finančne obveznosti	199.010	-	-	199.010
Kratkoročne poslovne obveznosti	853.984	194.199	50.742	1.098.925
Pasivne časovne razmejitve	1.207.143	47.616	-	1.254.759

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
31 Dec. 2020				
Postavke sredstev	5.963.685	7.752.357	1.030.082	14.746.124
Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.935.496	-	-	2.935.496
Opredmetena osnovna sredstva	310.603	-	-	310.603
Dolgoročne finančne naložbe	114.050	1.930.000	495.480	2.539.530
Odložene terjatve za davek	61.108	-	-	61.108
Kratkoročne finančne naložbe	829.261	5.822.357	534.602	7.186.220
Kratkoročne poslovne terjatve	211.916	-	-	211.916
Denarna sredstva	1.031.780	-	-	1.031.780
Aktivne časovne razmejitve	469.471	-	-	469.471
Postavke obveznosti do virov sredstev	1.999.129	29	127.861	2.127.019
Rezervacije in dolgoročne pasivne razmejitve	90.176	-	-	90.176
Dolgoročne finančne obveznosti	28.889	-	-	28.889
Dolgoročne poslovne obveznosti	4.600	-	-	4.600
Odložene obveznosti za davek	50.802	-	-	50.802
Kratkoročne finančne obveznosti	187.224	-	-	187.224
Kratkoročne poslovne obveznosti	792.746	29	127.861	920.636
Pasivne časovne razmejitve	844.692	-	-	844.692

14. Analiza prihodkov iz prodaje in stroškov

A. Poslovni prihodki

(v EUR)	2021	2020
Prihodki od prodaje blaga in storitev		
Prihodki od prodaje storitev v državi	13.731.590	11.212.016
Podjetja v skupini	847.059	674.913
Drugi	12.884.531	10.537.103
Prihodki od prodaje storitev v EU	166.480	-
Podjetja v skupini	166.468	-
Drugi	12	-
Skupaj	13.898.070	11.212.016
Drugi poslovni prihodki		
Drugi prevrednotovalni poslovni prihodki	50.068	47.199
Skupaj	50.068	47.199

(v EUR)	2021	2020
Prihodki iz naslova provizij za upravljanje	13.580.142	11.052.382
Prihodki iz naslova vstopnih stroškov	145.176	59.578
Prihodki iz naslova izstopnih stroškov	8.344	9.575
Drugi čisti prihodki od prodaje	164.408	90.481
Skupaj	13.898.070	11.212.016

Prihodki iz naslova provizij za upravljanje zajemajo prihodke iz naslova provizij investicijskih in alternativnih skladov v upravljanju ter provizij za upravljanje mandatov. Prikaz prihodkov iz naslova investicijskih skladov je prikazan v Prilogi k računovodskim izkazom.

B. Analiza stroškov

Analiza stroškov po izvirnih vrstah

(v EUR)	2021	2020
Stroški blaga in materiala		
Stroški materiala in surovin	31.442	42.904
Stroški energije	16.049	10.058
Skupaj	47.491	52.962
Stroški storitev		
Stroški prevoznih in poštnih storitev	340.986	339.144
Stroški najemnin in vzdrževanja sredstev	636.432	584.090
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	32.685	16.958
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	32.462	26.446
Stroški zavarovalnih premij	9.836	8.676
Stroški sejmov, reklame, reprezentance	453.242	375.924
Stroški storitev agentov za pridobivanje investitorjev	1.690.272	1.133.585
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.435.182	1.212.906
Stroški drugih storitev	544.007	545.036
Stroški storitev fizičnih oseb po pogodbah o delu in avtorskih pogodbah	37.557	2.186
Skupaj	5.212.661	4.244.951
Stroški dela		
Stroški plač	2.977.296	2.672.703
Stroški pokojninskega zavarovanja	312.118	280.385
Stroški drugih socialnih zavarovanj	223.475	201.090
Ostali stroški dela	172.785	204.992
Rezervacije za zasluške zaposlencev, neizkoriščeni dopusti	111.990	125.175
Skupaj	3.797.664	3.484.345

Amortizacija	491.658	475.206
Prevrednotovalni poslovni odhodki		
Odhodki iz odtujitve osnovnih sredstev	1.988	1.756
Skupaj	1.988	1.756
Drugi poslovni odhodki		
Izplačila za humanitarne, kulturne namene	4.180	7.220
Drugi poslovni odhodki	6.575	30
Skupaj	10.755	7.250
Skupaj	9.562.217	8.266.470

Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah

(v EUR)	2021	2020
Analiza stroškov po funkcionalnih skupinah		
Stroški prodaje	4.148.882	3.372.426
Splošni stroški	5.413.335	4.894.044
Skupaj	9.562.217	8.266.470
Stroški revizije (z vključenim DDV)		
Revidiranje letnega poročila*	15.616	12.200
Druge storitve dajanja zagotovil**	15.616	23.879
Skupaj	31.232	36.079

*Stroški revizorja **Stroški drugih družb

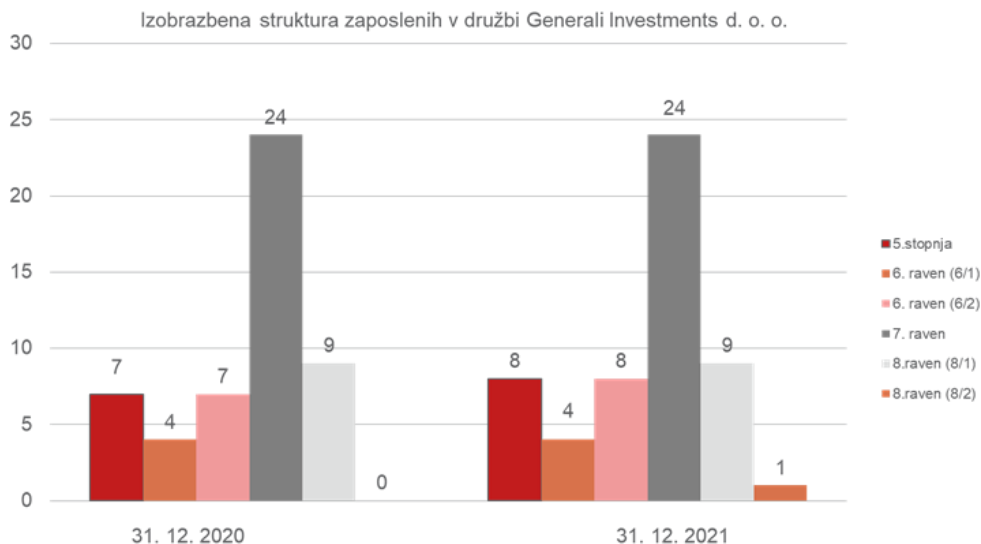
Prejemki uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualnih pogodbah

(v EUR)	2021	2020
Prejemki članov uprav in upravnih odborov	354.118	291.749
Prejemki članov nadzornih organov	26.000	-
Prejemki zaposlenih po individualni pogodbi	230.707	253.438
Skupaj	610.825	545.187

Družba nima terjatev do članov posloводства, članov nadzornega sveta in lastnikov. Prav tako do njih nima dolgoročnih dolgov. Družba na 31.12.2021 izkazuje poslovne obveznosti do obeh članov uprave v višini 22.913 evrov.

Zaposleni

Na dan 31. 12. 2021 je imela družba 54 zaposlenih, odsotnosti zaradi starševskega dopusta ni bilo. Povprečno število zaposlenih v letu 2021 je bilo 51,75, medtem ko je v letu 2020 znašalo 51,50. Povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur za leto 2021 je znašalo 48,05. Konec leta 2021 je bilo v družbi zaposlenih 61,11 % žensk in 38,89 % moških.



Potencialne obveznosti – tožbe

Družba nima potencialnih obveznosti iz naslova odprtih tožb.

15. Finančni prihodki

(v EUR)	2021	2020
Finančni prihodki iz deležev		
Finančni prihodki iz deležev v podjetjih v skupini		
Dividende	-	105.147
Odprava oslabitev	207.500	-
	207.500	105.147
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		
Realizirani dobički	49.777	764
Obresti	70.241	2.851
Skupaj	120.018	3.615
Skupaj	327.518	108.762
Finančni prihodki iz danih posojil		
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	-	-
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	-	174
Skupaj	-	174
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	701	9.038
Skupaj	701	9.038
Skupaj finančni prihodki	328.219	117.974

16. Finančni odhodki

(v EUR)	2021	2020
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov podjetij v skupini		
Slabitve	357.500	278.350
	357.500	278.350
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb		
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov drugih družb	-	39
	-	39
Skupaj	357.500	278.389
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	7.715	10.816
Skupaj	7.715	10.816
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti		
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	169.448	48.765
Skupaj	169.448	48.765
Skupaj finančni odhodki	534.663	337.970

17. Drugi prihodki in drugi odhodki

(v EUR)	2021	2020
Drugi prihodki		
Drugi izredni prihodki	3.573	6
Skupaj	3.573	6
Drugi odhodki		
Denarne kazni in odškodnine	46.500	-
Drugi odhodki	123.158	5
Skupaj	169.658	5

18. Postavke izkaza poslovnega izida po območnih odsekih

(v EUR)	Slovenija	EU	Tujina	Skupaj
2021				
Čisti prihodki od prodaje	13.731.590	166.480	-	13.898.070
Drugi poslovni prihodki	50.068	-	-	50.068
Stroški blaga, materiala in storitev	(4.144.652)	(485.142)	(630.358)	(5.260.152)
Stroški dela	(3.797.664)	-	-	(3.797.664)
Amortizacija in drugi stroški	(504.401)	-	-	(504.401)
Finančni prihodki	701	327.518	-	328.219
Finančni odhodki	(7.715)	(526.948)	-	(534.663)
Drugi prihodki	3.573	-	-	3.573
Drugi odhodki	(169.658)	-	-	(169.658)
Poslovni izid pred davki	5.161.842	(518.092)	(630.358)	4.013.392
2020				
Čisti prihodki od prodaje	11.212.016	-	-	11.212.016
Drugi poslovni prihodki	47.199	-	-	47.199
Stroški blaga, materiala in storitev	(3.479.809)	(216.536)	(601.568)	(4.297.913)
Stroški dela	(3.484.345)	-	-	(3.484.345)
Amortizacija in drugi stroški	(484.212)	-	-	(484.212)
Finančni prihodki	9.212	108.762	-	117.974
Finančni odhodki	(59.620)	(278.350)	-	(337.970)
Drugi prihodki	6	-	-	6
Drugi odhodki	(5)	-	-	(5)
Poslovni izid pred davki	3.760.442	(386.124)	(601.568)	2.772.750

19. Odloženi davek

Stanje odloženih davkov

(v EUR)	31 Dec. 2021	31 Dec. 2020
Odložene terjatve za davek	24.257	61.108
Odložene obveznosti za davek	(126.252)	(50.802)
Skupaj odloženi davek	(101.995)	10.306

Gibanje odloženih davkov

	2021	2020
Stanje 01. januarja	10.306	56.420
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	(36.851)	(38.468)
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	(75.450)	(7.646)
Stanje 31. decembra	(101.995)	10.306

Gibanje terjatev za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Rezervacije	Drugo	Skupaj
2020				
Stanje 01. januarja	10.177	6.683	82.717	99.576
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	(5)	(38.463)	(38.468)
Stanje 31. decembra	10.177	6.677	44.254	61.108
2021				
Stanje 01. januarja	10.177	6.677	44.254	61.108
Odloženi davek v dobro (breme) posl.izida	-	749	(37.600)	(36.851)
Stanje 31. decembra	10.177	7.426	6.654	24.257

Pod Drugo so izkazane odložene terjatve za davek iz naslova investicijskih olajšav.

Gibanje obveznosti za odloženi davek

(v EUR)	Vrednotenje naložb	Skupaj
2020		
Stanje 01. januarja	43.156	43.156
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	7.646	7.646
Stanje 31. decembra	50.802	50.802
2021		
Stanje 01. januarja	50.802	50.802
Odloženi davek v breme (dobro) posl.izida	-	-
Odloženi davek v breme (dobro) kapitala	75.450	75.450
Stanje 31. decembra	126.252	126.252

20. Davek od dohodka pravnih oseb

(v EUR)	2021	2020
Poslovni izid pred davki	4.013.392	2.772.749
Popravek prihodkov na raven davčno priznanih	-	(106.389)
Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	393.395	377.582
Uporaba davčnih olajšav	(227.644)	(416.408)
Skupaj davčna osnova	4.179.143	2.627.534
Davčna stopnja	19%	19%
Davek od dobička	794.037	499.232

21. Posli s povezanimi osebami

Prodaja povezanim osebam

(v EUR z vključenim DDV)	2021	2020
Prodaja povezanim podjetjem		
Podjetja v skupini	1.018.899	885.970
	1.018.899	885.970
Nabava pri povezanih podjetjih		
Podjetja v skupini	1.585.070	1.089.594
	1.585.070	1.089.594

Odpрте postavke od prodaj povezanim osebam in nabav od povezanih oseb

(v EUR)	31 Dec. 2021	31 Dec. 2020
Odpрте terjatve do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	135.193	76.472
	135.193	76.472
Odpрте obveznosti do povezanih podjetij		
Podjetja v skupini	1.723	6.757
	1.723	6.757

Prikazani so posli z matično družbo Generali d.d. in odvisnimi družbami Generali Investments d.o.o.. Ločen prikaz poslov po družbah je zajet in razkrit v poročilu o odnosih s povezanimi podjetji, v skladu z 545. in 546. členom ZGD-1.

22. Upravljanje tveganj

Družba je, preko finančnih sredstev in obveznosti, izpostavljena finančnim tveganjem. Finančna tveganja so tveganja, da prilivi zaradi tržnih sprememb na trgu kapitala in denarja, sprememb poslovanja ter bonitet komitentov in izdajateljev finančnih instrumentov, ne bodo zadoščali za kritje odливov. Najpomembnejše komponente tega tveganja so likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in tržno tveganje, kjer je družba izpostavljena tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju spremembe tečajev vrednostnih papirjev, spremembe cen in valutnemu tveganju. Namen procesa obvladovanja finančnih tveganj sta predvsem stabilnost poslovanja in zmanjšanje izpostavljenosti posameznim tveganjem na sprejemljivo raven.

Družba upravlja in obvladuje tveganja, katerim je izpostavljena, tako da redno planira in spremlja denarne tokove in zagotavlja, da ima vedno na razpolago dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti. Družba nalaga svoja sredstva tako, da dosega dovolj visoko donosnost, da usklajuje ročnost finančnih sredstev z zapadlostjo finančnih obveznosti ter da zagotavlja ustrezno strukturo finančnih sredstev. Družba redno spremlja dogajanja na finančnih trgih in skuša minimizirati potencialne negativne učinke na finančno uspešnost družbe.

Likvidnostna tveganja so tveganja, da družba ne bo sposobna pravočasno poplačati vseh obveznosti, vključno s potencialnimi obveznostmi. Družba stremi k cilju, da je v vsakem trenutku sposobna zagotavljati likvidnost in da je trajno sposobna izpolnjevati vse svoje obveznosti z ustrežno višino kapitala (solventnost).

Likvidnostno tveganje izhaja iz neuskklajenosti prilivov in odlivov in se odraža v možnosti, da bi družba kljub zadostnemu obsegu finančnih sredstev morala, zaradi izpolnitve pogodbenih obveznosti, v danem trenutku naložbe unovčevati pod slabšimi pogoji (nižja cena, višji stroški transakcij), kar bi se odražalo v nižji donosnosti naložb.

Likvidnostno tveganje družba obvladuje s primerno strukturo naložb, z ustrežno razpršenostjo naložb, s planiranjem prihodnjih denarnih tokov, s čimer zagotavlja primeren obseg denarnih tokov iz poslovanja in naložbenja (izplačilo obresti in glavnice) za pokritje prihodnjih predvidljivih obveznosti, z zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih naložb, ki jih je mogoče vsak trenutek unovčiti brez izgube vrednosti za pokrivanje prihodnjih nepredvidljivih obveznosti.

Družba likvidnostno tveganje ocenjuje kot nizko.

Kreditna tveganja so tveganja, da nasprotna stranka ne bo zmožna izplačati dolgovanih zneskov ob zapadlosti.

Tveganje, da posojila ne bodo poravnana pravočasno, je zmerno. Tveganje družba zmanjšuje s spremljanjem bonitetnih ocen dolžnikov ter z iskanjem različnih možnosti za zavarovanje terjatev.

Tržna tveganja, družba jih ocenjuje kot zmerna, nastopajo predvsem pri nalaganju sredstev, kjer obstaja možnost, da se ne izpolnijo pričakovanja glede gibanja vrednosti naložb oziroma se ne izpolnijo v celoti. Tveganje neugodne spremembe vrednosti naložb je lahko posledica sprememb tečajev tujih valut, obrestnih mer ali tržne cene vrednostnih papirjev. Valutnemu tveganju je družba izpostavljena predvsem zaradi svojih naložb v državah, ki niso članice EMU. Obrestno tveganje, ki mu je izpostavljena družba, se lahko odraža v rasti stroškov financiranja. Družba uravnava obrestno tveganje na način, da so finančne obveznosti vezane na fiksno obrestno mero.

Družba ne uporablja računovodskega obračunavanja varovanj pred tveganji.

Družba je izpostavljena tveganju spremembe tržnih cen na podlagi gibanja vrednosti enot premoženja v vzajemne sklade, na katerega družba nima vpliva. Spodnja tabela prikazuje občutljivost na spremembe tečaja vzajemnega sklada, ki jih je družba imela v letu 2021 izkazane pod postavko kratkoročne finančne naložbe, če vsi ostali parametri ostanejo enaki.

(v EUR)	31 Dec. 2021
Naložbe po pošteni vrednosti v enote vzajemnih skladov	1.613.355
Učinek spremembe tečaja +5%	80.668
Učinek spremembe tečaja -5%	(80.668)

Kreditno tveganje – nezapadla in zapadla sredstva

(v EUR)	Nezapadla in neoslabljena	Zapadlo in individualno oslabljeno - bruto	Zapadlo in individualno oslabljeno - popravek	Skupaj
31 Dec. 2021				
Dolžniški VP	7.168.902	-	-	7.168.902
Terjatve in AČR	705.151	2.097	(2.097)	705.151
SKUPAJ	7.874.053	2.097	(2.097)	7.874.053
31 Dec. 2020				
Dolžniški VP	5.732.379	-	-	5.732.379
Terjatve in AČR	681.388	2.097	(2.097)	681.388
SKUPAJ	6.413.767	2.097	(2.097)	6.413.767

Prikaz poštenih vrednosti

(v EUR)	31 Dec. 2021	31 Dec. 2020
Dolgoročne finančne naložbe		
Delnice in deleži v družbah v skupini	4.469.349	3.784.752
	4.469.349	3.784.752
Kratkoročne finančne naložbe		
Druge kratkoročne finančne naložbe	8.782.257	7.186.220
	8.782.257	7.186.220

23. Dogodki po datumu izdelave bilance stanja

Po datumu bilance stanja ni bilo dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze in zaradi katerih bi morali opraviti dodatne postopke, da bi ugotovili ali so ti dogodki pravilno prikazani v računovodskih izkazih.

Konflikt med Rusijo in Ukrajino ter situacija povezana z epidemijo Covid-19 nimata neposrednega vpliva na družbo za upravljanje, vplivata pa nanjo preko višine sredstev v upravljanju. Tako epidemiološka situacija, ta hip še posebej na Kitajskem, kot konflikt med omenjenima državama in s tem povezane mednarodne sankcije imajo namreč vpliv tako na gibanja na kapitalskih trgih, na makroekonomske kazalce in na cene surovin ter energentov. Vse to bo lahko imelo določene učinke na vrednosti delniških in obvezniških naložb, ki predstavljajo naložbe podskladov Generali Krovnega sklada in drugih portfeljev v upravljanju. Gibanje vrednosti naložb ima vpliv na zbrano upravljavsko provizijo, ki jo zaračunava družba za upravljanje. Potencialno znižanje zbrane upravljavske provizije bi lahko imelo negativen vpliv na dobičkonosnost družbe za upravljanje. Vseeno je ta hip vpliv epidemije oziroma konflikta med Rusijo in Ukrajino težko oceniti.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o.
Železna cesta 8a
SI-1000 Ljubljana
Slovenija

Telefon: +386 (0) 1 420 11 60
Internet: <http://www.kpmg.si>

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastnikom družbe Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. (»Družba«), ki vključujejo:

bilanco stanja na dan 31. decembra 2021;
in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2021:

- izkaz poslovnega izida;
- izkaz gibanja kapitala;
- izkaz denarnih tokov;

ter

- povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja Družbe na dan 31. decembra 2021 ter njene finančne uspešnosti ter denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

© 2022 KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o., slovenska družba z omejeno odgovornostjo in članica globalne organizacije neodvisnih članic, ki so povezane s KPMG International Limited, zasebno angleško družbo z omejeno odgovornostjo. Vse pravice pridržane.

TIR: SI56 2900 0000 1851 102
vpiša v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani
št. reg. v.: 08112262100
cankovni kapikal: 54.802,00 EUR
ID za DDV: SI20437145
matična št.: 5648556



Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so opisane v tem poročilu v odstavku Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključujoč Mednarodne standarde neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za

računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidirane Družbe. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Druge zadeve

Računovodske izkaze Družbe za leto, ki se je končalo na dan 31. decembra 2020 je revidirala druga revizijska družba, ki je dne 10.

marca 2021 o teh računovodskih izkazih izrazila neprilagojeno mnenje.

Druge informacije

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

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij, in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nikakršnega 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.

Vezano na poslovno poročilo smo presodili ali vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon

o gospodarskih družbah, veljaven od 4. maja 2006 (Uradni list RS št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami - v nadaljevanju »zakonska določila«). Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljene računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih skladne z informacijami v računovodskih izkazih; ter
- da je bilo poslovno poročilo v vseh pomembnih pogledih pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja Družbe in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v poslovnem poročilu. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno, da pripravi računovodske izkaze, ki podajajo resničen in pošten prikaz v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti Družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnove 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 z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se štejejo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR 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;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol Družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost 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 Družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, 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. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Posloводство med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.



Domagoj Vuković
pooblaščen revizor

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

Ljubljana, 21. april 2022

Priloga k računovodskim izkazom

Prikaz sredstev v upravljanju za storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti

Leto	Število strank	Znesek sredstev v upravljanju	Obračunana upravljavska	Udeležba na dobičku
2020	20	684.728.925	881.064	-
2021	25	1.014.284.996	1.071.692	73.448

Struktura prihodkov iz naslova provizij vzajemni skladi

(EUR)	Upravljavska provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj 2021
Generali Globalni, delniški ⁹	444.805	1.269	1.052	447.126
Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	2.152.241	8.381	1.347	2.161.969
Generali Rastko Evropa, delniški	1.079.579	2.559	-	1.082.139
Generali Bond, obvezniški - EUR	413.806	20.593	-	434.399
Generali MM, sklad denarnega trga - EUR	25.979	-	-	25.979
Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov	838.927	34.160	1.882	874.968
Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	524.389	643	-	525.032
Generali Novi trgi, delniški	820.528	5.047	2.423	827.999
Generali Surovine in energija, delniški	186.270	4.053	-	190.324
Generali Tehnologija, delniški	1.344.348	33.790	-	1.378.138
Generali Vitalnost, delniški	1.033.749	17.430	856	1.052.035
Generali Indija – Kitajska, delniški	673.853	9.309	307	683.469
Generali Latinska Amerika, delniški	42.080	915	272	43.266
Generali Vzhodna Evropa, delniški	185.236	1.267	204	186.707
Generali Amerika, delniški	745.448	3.978	-	749.426
Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	76.745	141	-	76.886
Skupaj	10.587.984	143.535	8.344	10.739.862

⁹ 7. aprila 2021 preimenovan iz Generali Dividendni, delniški

(EUR)	Upravljavška provizija	Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj 2020
Generali Dividendni, delniški	400.971	525	1.203	402.699
Generali Galileo, mešani fleksibilni sklad	2.106.684	3.836	1.639	2.112.158
Generali Rastko Evropa, delniški	824.982	896	-	825.878
Generali Bond, obvezniški - EUR	348.093	8.978	-	357.071
Generali MM, sklad denarnega trga - EUR	34.936	-	-	34.936
Generali Prvi izbor, sklad delniških skladov	700.027	7.435	2.088	709.550
Generali Jugovzhodna Evropa, delniški	454.579	329	-	454.908
Generali Novi trgi, delniški	654.761	1.455	2.739	658.955
Generali Surovine in energija, delniški	103.260	790	-	104.050
Generali Tehnologija, delniški	780.905	14.423	-	795.328
Generali Vitalnost, delniški	791.777	7.101	1.076	799.954
Generali Indija – Kitajska, delniški	507.760	2.658	356	510.775
Generali Latinska Amerika, delniški	26.987	569	266	27.822
Generali Vzhodna Evropa, delniški	161.457	1.189	207	162.854
Generali Amerika, delniški	266.248	885	-	267.132
Generali Corporate Bonds, obvezniški - EUR	58.297	87	-	58.384
Skupaj	8.221.725	51.156	9.575	8.282.455

Razkritja terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb iz 19.člena ZISDU-3

(v EUR)	Terjatve iz poslovanje	Terjatve iz financiranja	Obveznosti iz poslovanja	Naložbe
2021				
Povezana oseba				
B1	135.193	-	1.723	3.799.248
E	-	-	22.913	-
Skupaj	135.193	-	24.636	3.799.248
2020				
Povezana oseba				
B1	76.472	-	6.757	2.539.530
E	-	-	23.340	-
Skupaj	76.472	-	30.097	2.539.530

Šifrant vrste povezanosti:

- B1 - ena oseba oz. osebe, ki so neposredno udeležene v drugi osebi,
- B2 - ena oseba oz. osebe, ki so posredno udeležene v drugi osebi,
- C - v obeh osebah udeležena ista oseba, ki je povezana po 1. odstavku 20. člena in po 1., 2., 4. in 5. točki 2. odstavka 19. člena ZISDU-3,
- E - člani uprave